



## Éves jelentés 2019

# DIALÓG Expander Részvény Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-268

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

ISIN kód: HU0000706510

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

Tárgydőszak: 2019.01.01.- 2019.12.31.

### Általános adatok:

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

## I. VAGYONKIMUTATÁS

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

Megnevezés	2018.12.28		2019.12.31	
	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	39 282 029	34,24	10 664 561	8,26
Repo				
Átruházható értékpapírok	77 548 558	67,59	119 040 627	92,21
Származékos ügyletek	-2 006 640	-1,75		
Egyéb eszközök	152 339	0,13	295 804	0,23
<b>Összes eszköz</b>	<b>114 976 286</b>	<b>100,22</b>	<b>130 000 992</b>	<b>100,70</b>
Kötelezettségek	-250 847	-0,22	-906 331	-0,70
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>114 725 439</b>	<b>100,00</b>	<b>129 094 661</b>	<b>100,00</b>

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 fordulónapi 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 6 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				2018.12.28.	2019.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg Expander Részvény Alap	A	HUF	HU0000706510	169 956 686	176 313 653

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

## III. AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE ESŐ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Befektetési jegy				2018.12.28.	2019.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg Expander Részvény Alap	A	HUF	HU0000706510	0.675028	0.732188

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

## IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2018.12.28		2019.12.31	
	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)
Részvény - Egyéb külföld	48 073 598	61,99	83 902 735	70,48
Egyéb eszközök		0,00		
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	9 234 000	11,91	5 880 000	4,94

Részvény - GMU	19 749 315	25,47	28 742 097	24,14
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	77 056 913	99,37	118 524 832	99,57
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Részvény - GMU	491 645	0,63	515 795	0,43
Egyéb átruházható értékpapírok	491 645	0,63	515 795	0,43
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen				
Értékpapírok összesen	77 548 558	100,00	119 040 627	100,00

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

## V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2019.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	12 422 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	3 175 000
d) a letétkezelő díjai	139 000
e) egyéb díjak és adók	2 382 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	-47 213 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése	-22 972 000
j) minden egyéb változás	0

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

Dátum	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2010.12.31	727 458 964	0,7739	19,95%	32,51%
2011.12.31	424 605 420	0,5309	-31,40%	-15,34%
2012.12.31	273 928 073	0,5546	4,46%	17,90%
2013.12.31	212 837 848	0,7115	28,29%	-0,81%
2014.12.31	63 788 791	0,6814	-4,23%	22,10%
2015.12.31	82 440 793	0,5227	-23,29%	9,41%
2016.12.31	105 327 198	0,6151	17,68%	5,94%
2017.12.31	79 186 993	0,6044	-1,74%	5,04%
2018.12.31	114 725 439	0,675028	11,69%	-2,78%
2019.12.31	129 094 661	0,732188	8,47%	26,97%

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2019-ben kizárólag fedezeti jelleggel (megfelelve ezáltal a Kezelési Szabályzatnak) kötött származtatott ügyletet (USD/HUF CFD eladás).

A nyitott pozíció nem volt a portfolióban 2019.12.31-én.

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

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

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

Az Alapkezelő felügyeletét ellátó hatóság a Magyar Nemzeti Bank 2019-ben lezárta a 2018-ban megkezdett átfogó vizsgálatát: apróbb –a működés szempontjából alacsonyabb

kockázatú- észrevételek voltak a vizsgálati jelentésben. Az Alapkezelő a lezáró határozat kapcsán egy 2,6 millió forintos bírságot kapott.

Az Alap befektetési politikája nem változott az év során

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

## Üzleti jelentés

### Nemzetközi és hazai piaci folyamatok összefoglalása, 2019

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

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



S&P 500 Index 2019-es teljesítménye

Összességében a részvénypiacokon bőven kétszámjegyű hozamokat lehetett elérni, míg a kötvények esetében a hozamesésnek köszönhetően 5-10 százalékos hozamokat lehetett realizálni.



### CETOP Index 2019-es teljesítménye

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

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



### HGB kötvények (MAX Index) éves teljesítménye

A tavalyi év másik meghatározó folyamata a magyar fizetőeszköz gyengülése valamennyi vezető devizapárral szemben. A Magyar Nemzeti Bank olyan szintű likviditással árasztotta el a hazai pénzpiacot, hogy enne hatására a forint, mint deviza ún. carry-devizává vált, ami folyamatosan gyengült az euróval szemben. Szintén a tavalyi év másik különös jelensége volt a hazai kötvény piacokon kialakult hozamszintek. Annak ellenére, hogy az év második felében

jelentősen nőtt az inflációs nyomás, a magyar hozamgörbe 1 évig teljesen nulla százalék volt, de a 10 éves MÁK hozama is 1,5% alatt volt.



### EURHUF 2019-es árfolyamalakulása

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

### **A Dialóg Expander Részvény Alap teljesítményének összefoglalása**

Az Alap - szemben a kiemelkedően jó 2016-2018-as esztendővel – gyengébben szerepelt 2019-ben, „csupán” 8,47%-os hozamot ért el és elmaradt az Alap referenciahozamától, és elmaradt a fejlett piacok teljesítményétől is.

Az Alap portfoliójában továbbra is az olajiparban érdekelt, ott működő vállalatok részvényei találhatóak. Az Alap stratégiája szerint a portfolió jól diversifikált földrajzilag és működési elvek – kitermelés, feldolgozás és petrokémia - szerint is.

Annak ellenére, hogy az év utolsó negyedében igen jelentős mértékben korrigált az olaj árfolyama, az Alap árfolyama ezt kevésbé sínylette meg. Az év folyamán több, igen jelentős mértékben nyereséges pozíciót lezárt a Vagyonkezelő, helyettük új részvények kerültek a portfolióba.



A Dialóg Expander Részvény Alap benchmarkjainak (MCSI World és RMAX Index) teljesítménye

### Kitekintés 2020

A Vagyonkezelő továbbra is hisz abban, hogy a nyersanyagok piacán egy hosszú távú emelkedés kezdetén járunk, ugyanakkor a koronavírus okozta gazdasági lassulás rövid távon igen jelentősen visszavetheti az olaj árfolyamát, ami negatívan hathat az olajipari vállalatok árfolyamára is.

## IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

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



## **X. LIKVIDITÁSKÉZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKEZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK**

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

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

Az Alap piaci kockázatát kifejező - 2019. december 31. napjára vonatkozó - ún. SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator) mutatójának értéke 6 volt, amely magas kockázati profilra utal.

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást. A Kbtv. 128. § alapján ezúton tájékoztatjuk Befektetőinket, hogy 2019-ben illikvid eszközök elkülönítésére nem került sor.

## **XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK**

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

A 2019.12.31-én nem volt nyitott pozíció a portfólióban

### **MELLÉKLETEK:**

**2019-as ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2019-as Származtatott ügyletek**

Budapest, 2020. március 24.

---

DIALÓG Alapkezelő

Zrt.

(A papír alapú Éves jelentés került aláírásra.)

# DIALÓG Expander Részvény Befektetési Alap

## ÉVES BESZÁMOLÓ 2019. december 31.

<b>Alapkezelő:</b>	<b>Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.</b>
<b>Letétkezelő:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Forgalmazó:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Felügyeleti engedély száma:</b>	III/110.630/2008 (2008. március 4.)

# MÉRLEG

## Eszközök

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak 2018.dec.31.	Tárgyév 2019.dec.31.
a	b	c	d
01.	<b>A) Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) Egyéb	0	0
07.	<b>B) Forgóeszközök</b>	<b>116 971</b>	<b>130 006</b>
08.	I. Követelések	10 329	300
09.	a) Követelések	10 189	0
10.	b) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	c) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	d) Forintkövetelések értékelési különbözete	140	300
13.	II. Értékpapírok	77 549	119 041
14.	1. Értékpapírok	100 915	142 013
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	-23 366	-22 972
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
17.	b) Egyéb	-23 366	-22 972
18.	III. Pénzeszközök	29 093	10 665
19.	a) Pénzeszközök	29 093	10 665
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	0	0
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	<b>D) Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-2 007</b>	<b>0</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>114 964</b>	<b>130 006</b>

Budapest, 2020. február 28.

.....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

## MÉRLEG

### Források

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak 2018.dec.31.	Tárgyév 2019.dec.31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	<b>114 638</b>	<b>129 100</b>
27.	I. Induló tőke	169 957	176 313
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 783 517	2 949 090
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 613 560	-2 772 777
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-55 319	-47 213
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	223 795	268 163
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-79 694	-124 328
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	-25 372	-22 972
34.	3. Előző év(ek) eredménye	-191 943	-174 048
35.	4. Üzleti év eredménye	17 895	5 972
36.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
37.	<b>G) Kötelezettségek</b>	<b>239</b>	<b>482</b>
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	239	482
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>87</b>	<b>424</b>
42.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>114 964</b>	<b>130 006</b>

Budapest, 2020. február 28.

.....  
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	<b>A tétel megnevezése</b>	<b>Előző időszak 2018</b>	<b>Tárgyév 2019</b>
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	24 585	19 605
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 956	7 183
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	1 418	5 696
V.	Egyéb ráfordítások	316	754
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII.	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>17 895</b>	<b>5 972</b>

Budapest, 2020. február 28.

.....  
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Likviditási jelentés

### I. Hitelállomány összetétele

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

Az Alap hitelkerettel nem rendelkezik.

### II. Költségek összetétele

adatok ezer Ft-ban

Költségelem megnevezése	2018. év		2019. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	274	201	3 175	2 970
Letétkezelő díja	74	66	139	131
Bankköltség	627	566	410	410
Felügyeleti díj	25	17	46	36
Egyéb	418	258	1 926	1 263
<b>Összesen</b>	<b>1 418</b>	<b>1 108</b>	<b>5 696</b>	<b>4 810</b>

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2019. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2019. évben teljesített. Az alapokkal kapcsolatos azon költségeket, amelyet a fent említett táblázatban nem szerepelnek (pl. reklám költség, jegyzési jutalék) az Alap tájékoztatójának megfelelően az Alapkezelő viseli. 2020. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

### III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
<b>Követelések</b>		<b>10 329</b>		<b>300</b>		<b>0,23%</b>
Concord	Folyószámla (EUR)	10 189		-		0,00%
Osztalék		140		300		0,23%
<b>Bankbetétek</b>						
<b>Bank</b>	<b>Lekötési Idő</b>	<b>29 093</b>		<b>10 665</b>		<b>8,20%</b>
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	27 636		5 099		3,92%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	416		5 117		3,94%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	788		337		0,26%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	253		112		0,09%
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>77 549</b>	<b>-</b>	<b>119 041</b>	<b>-</b>	<b>91,57%</b>
<b>Értékpapír név</b>	<b>Futamidő</b>	-	-	-	-	
<b>Befektetési jegy</b>		-	-	-	-	<b>0,00%</b>
<b>Diszkont kincstárjegyek</b>		-	-	-	-	<b>0,00%</b>
		-	-	-	-	0,00%
<b>Részvények</b>		<b>77 549</b>	<b>-</b>	<b>119 041</b>	<b>-</b>	<b>91,57%</b>
ENI ORDINARY SPA		4 420	-	9 153	-	7,04%
Repsol		3 416	-	6 906	-	5,31%

Repsol Rights 2020 január	97		210	-	0,16%
Total SA	4 445	-	8 131	-	6,25%
Exillon	2 854	-	3 495	-	2,69%
GENEL	2 881		3 669	-	2,82%
Gulf Keystone NEW	3 190	-	7 417	-	5,71%
Royal Dutch Shell B	4 135	-	4 343	-	3,34%
XXI Century	-	-	-	-	0,00%
DNO International	2 421	-	5 819	-	4,48%
Statoil hydro ASA	5 907	-	8 827	-	6,79%
Chevron Corp	7 631	-	12 432	-	9,56%
EOG Resources Inc.	-	-	7 406	-	5,70%
Exxon Mobil PLC	7 661	-	12 340	-	9,49%
Halliburton CO	-	-	7 212	-	5,55%
Lukoil ADR	4 026	-	5 846	-	4,50%
Marathon Oil Corp/M	1 978	-	4 003	-	3,08%
Occidental Petroleum	1 699	-	4 251	-	3,27%
Schlumberger Ltd.	1 028	-	1 185	-	0,91%
Vimetco NEW	492	-	516	-	0,40%
MOL new (1/8)	9 234	-	5 880	-	4,52%
Total SA Right	-	-	-	-	0,00%
PKN Orlen	3 237	-	-	-	0,00%
Dorian Lpg Ord	1 638	-	-	-	0,00%
Rosneft Adr	3 024	-	-	-	0,00%
Surguneftegaz ADR	2 135	-	-	-	0,00%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>	<b>116 971</b>	<b>-</b>	<b>130 006</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

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

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

## Kiegészítő melléklet

### I. Általános adatok:

Az Alap neve: DIALÓG Expander Részvény Befektetési Alap  
Az Alap típusa: Nyilvános, nyíltvégű  
Alap futamideje: Határozatlan idejű

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

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

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

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

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

A befektetési alapok könyvvizsgálata a Kbtv. értelmében kötelező. Az Alap képviselőjére jogosult személy 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 információiról.

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

A Dialóg Expander Részvény Befektetési Alap 2019. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 8,4 % lett.

### II. Számviteli politika

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet alapján alakította ki. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredmény-kimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás, valamint az üzleti jelentés.

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



### III. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

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

A saját tőke az induló tőkéből és a tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskor és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket (eladott és visszavásárolt befektetési jegyek) tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek eredménye és az értékpapírok valamint a befektetési jegyek értékelési különbözete, valamint a visszavásárolt befektetési jegyek bevonási 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 értékelési elveinek és módszereinek bemutatása

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

#### 1. Piaci érték megállapításának szabályai

A Letétkezelő az Alap nettó eszközértékét a tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **forintban** határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden forgalmazási munkanapon.

Az Alap eszközeinek értékelését az Alapkezelő végzi.

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

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

- T napi árfolyamokkal kalkulált, T+1 nap 15 óráig tudomására jutott T kötésnap transzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)

- T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek

- T nap 16 óráig ismertté vált követelések

-T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

Az értékpapírállományban lévő befektetési eszközök piaci értéke az Alap Kibocsátási Tájékoztatójának 28. *A portfólió egyes elemei értékének meghatározása* c. fejezetében kerül bemutatásra.

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

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

## **2. A portfólió elemeinek értékelésének szabályai**

### **a) Folyószámla**

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

### **b) Úton lévő pénzek**

1. Eladáskor, vételkor a fennálló követelések, kötelezettségek T napi várható értékét hozzá kell adni, vagy le kell vonni az eszközök értékéből. Kötbért, késedelmi kamatot, illetve peres úton érvényesíthető követeléseket nem lehet a Nettó eszközérték meghatározásakor figyelembe venni.
2. Az Alap által kibocsátott saját befektetési jegyeinek T-1 napig történt forgalmazásából fakadó követelések/kötelezettségek egyenlegét hozzá kell adni/le kell vonni az Alap eszközeinek értékéből.

### **c) Lekötött betét**

A lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a Nettó eszközérték számítása során.

### **d) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények, kincstárjegyek, jelzáloglevelek):**

- Az Alap tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek esetén (kivéve a b) pontba tartozó kötvényeket)– az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, valamint a 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvényeket kivéve – egységesen a T-napig tartó időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T-napig felhalmozott kamatokat.
- Az olyan devizában denominált kötvények esetén, amelyekre a Bloomberg a legutolsó fél évben, de legalább a kötvény indulása óta minimum heti rendszerességgel közöl záróárat, ott az utolsó Bloomberg záró nettó árfolyam (Mid Price) felhasználásával kell értékelni a kötvényt oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T-napig felhalmozott kamatokat.
- Az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett (3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású állampapírok, illetve diszkontkincstárjegyek esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a T-napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a T-napig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni.
- A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvények, diszkontkincstárjegyek és MNB kötvények – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a T-napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a T-napra diszkontált (lineáris kamatszámítással, 360 napos éves bázison) bruttó árfolyamként kell a piaci értéket meghatározni.

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

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

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

#### **e) Befektetési jegyek**

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

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

#### **f) Részvények**

##### **Tőzsdére bevezetett részvények**

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

##### **Tőzsdén nem jegyzett részvények**

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

Ha a fenti módszerek egyike sem alkalmazható, akkor az értékelést a beszerzési árfolyam alapján kell elvégezni.

#### **g) Értékpapír kölcsönügylet**

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

#### **h) Deviza**

A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a T-napon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni. Abban az esetben, ha egy adott devizánál a Reuters, Bloomberg által T-napra közzétett deviza (fixing) árfolyama legalább 1%-kal eltér az MNB által T-napra közzétett deviza középértéktől, a 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 záróárfolyam alapján kell elvégezni.

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

#### **j) Tőzsdei származékos ügyletek**

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

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

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

#### **k) Tőzsdén kívüli származékos ügyletek**

##### **1. Határidős (forward) megállapodások**

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

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

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

##### **2. Opciós ügyletek:**

A vásárolt opció értéke a nettó eszközértéket növeli, az eladott (kiírt) opció értéke pedig azt csökkenti.

Az opció értékét az alaptermék jellegét is figyelembe vevő – az adott alaptermékre szóló opciós piacon legelterjedtebb –értékelési modell segítségével kell meghatározni. (Ennek megfelelően a részvényre szóló vételi és eladási opciók értékének meghatározása a Black-Scholes képlet segítségével történik.) Az értékeléshez a legutolsó bekerüléshez tartozó beszerzési árból visszaszámolható implikált volatilitást kell felhasználni.

Az Alapkezelő az óvatosság és a valódiság elvének egyidejű figyelembevételével indokolt esetben dönthet úgy, hogy vásárolt opció esetén a fenti árazási módszerrel kapott értéknél alacsonyabb, eladott (kiírt) opció esetén pedig (abszolút értékben) a fenti árazási módszerrel kapott értéknél magasabb áron értékeli az opciót.

##### **3. CFD ügyletek:**

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

#### **l) Swap ügyletek**

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

**m) Repó ügyletek (fordított repó)**

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

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

**Működési adatok**

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 2019. december 31.-re szóló nettó eszközérték jelentés jelentősen nem tér el az Alap 2019. december 31.-i éves beszámolójában kimutatott saját tőke állományához képest. 2020. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

**Értékpapírok értékkülönbségének részletezése**

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbség		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
<b>Befektetési jegy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
					0
<b>Diszkontkincstárjegyek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
					0
<b>Részvények</b>		<b>142 013</b>	<b>0</b>	<b>-22 972</b>	<b>119 041</b>
ENI ORDINARY SPA		9 015	0	138	9 153
Repsol		5 651	0	1 255	6 906
Repsol Rights 2020 január		0	0	210	210
Total SA		7 073	0	1 058	8 131
Exillon		6 294	0	-2 799	3 495
GENEL		4 110	0	-441	3 669
Gulf Keystone NEW		8 376	0	-959	7 417
Royal Dutch Shell B		2 793	0	1 550	4 343
XXI Century		20 988	0	-20 988	0
DNO International		6 117	0	-298	5 819
Statoil hydro ASA		6 516	0	2 311	8 827
Chevron Corp		12 183	0	249	12 432
EOG Resources Inc.		7 410	0	-4	7 406
Exxon Mobil PLC		13 575	0	-1 235	12 340
Halliburton CO		8 314	0	-1 102	7 212
Lukoil ADR		4 601	0	1 245	5 846
Marathon Oil Corp/M		4 005	0	-2	4 003
Occidental Petroleum		6 472	0	-2 221	4 251
Schlumberger Ltd.		2 048	0	-863	1 185
Vimetro NEW		489	0	27	516
MOL new (1/8)		5 983	0	-103	5 880
<b>Összesen</b>		<b>142 013</b>	<b>0</b>	<b>-22 972</b>	<b>119 041</b>
<b>Értékpapír fajtánkénti összesítés</b>					
Államkötvények		0	0	0	0
Diszkontkincstárjegyek		0	0	0	0
Részvények		142 013	0	-22 972	119 041
Befektetési jegy		0	0	0	0
Jelzáloglevelek		0	0	0	0
<b>Összesen</b>		<b>142 013</b>	<b>0</b>	<b>-22 972</b>	<b>119 041</b>

Értékpapír típusonkénti összesítés					
Bemutatóra szóló		142 013	0	-22 972	119 041
Névre szóló		0	0	0	0
<b>Összesen</b>		<b>142 013</b>	<b>0</b>	<b>-22 972</b>	<b>119 041</b>

### Aktív időbeli elhatárolások

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

### SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK

A származékos ügyletek értékelési különbözeteiként kell kimutatni a befektetési alap javára a Kbfvt. alapján kötött, le nem zárt (le nem járt) határidős, opciós és swap ügyletek piaci értékét és annak változásait. Az Alap le nem zárt határidős ügyletekkel 2019. december 31-én nem rendelkezik.

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

### Saját tőke változása

adatok ezer Ft-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat (2019.01.01)	Növekedések	Csökkenések	Záró adat (2019.12.31)
<b>Induló tőke</b>	<b>169 957</b>	<b>6 356</b>	<b>-</b>	<b>176 313</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 783 517	165 573	-	2 949 090
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	- 2 613 560	- 159 217	-	- 2 772 777
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>- 55 319</b>	<b>629</b>	<b>7 477</b>	<b>- 47 213</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	223 795	44 368	-	268 163
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	- 79 694	- 44 634	-	- 124 328
Értékelési különbözet tartaléka	- 25 372	- 22 972	25 372	- 22 972
Előző évek eredménye	- 191 943	17 895	-	- 174 048
Üzleti év eredménye	17 895	5 972	- 17 895	5 972
<b>Összesen:</b>	<b>114 638</b>	<b>6 985</b>	<b>7 477</b>	<b>129 100</b>

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

adatok Ft-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2019.01.31	122 544 062	0,7071
2019.02.28	145 014 564	0,7210
2019.03.29	192 336 027	0,7341
2019.04.30	231 251 181	0,7364
2019.05.31	217 159 627	0,6971
2019.06.28	223 714 955	0,7182
2019.07.31	219 561 616	0,7164
2019.08.30	203 991 578	0,6930
2019.09.30	204 840 696	0,7190
2019.10.31	165 075 460	0,7033
2019.11.29	130 236 158	0,7130
2019.12.31	129 094 661	0,7322

## A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2019. január	169 956 686	3 347 861	-	173 304 547
2019. február	173 304 547	27 821 845	-	201 126 392
2019. március	201 126 392	66 220 797	5 356 867	261 990 322
2019. április	261 990 322	65 506 747	13 473 813	314 023 256
2019. május	314 023 256	2 676 115	5 176 862	311 522 509
2019. június	311 522 509	-	16 795	311 505 714
2019. július	311 505 714	-	5 018 855	306 486 859
2019. augusztus	306 486 859	-	12 117 369	294 369 490
2019. szeptember	294 369 490	-	9 481 454	284 888 036
2019. október	284 888 036	-	50 160 372	234 727 664
2019. november	234 727 664	-	52 077 428	182 650 236
2019. december	182 650 236	-	6 336 583	176 313 653

## Passzív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

Jogcím	Előző év 2018.12.31.	Tárgyév 2019.12.31.
Könyvvizsgálói díj	63	394
Felügyeleti díj	8	10
Különadó	16	20
<b>Összesen</b>	<b>87</b>	<b>424</b>

## Egyéb információk

- Az Alap származékos ügyleteket, értékpapír kölcsönzést, óvadéki repo ügyleteket az év során kötött.
- Az Alapkezelő a befektetési alap befektetési jegyei után, hozamra és a tőke megóvására ígéretet nem tett.
- Nem áll fenn az Alap javára kapott, illetve terhére nyújtott fedezet, biztosíték, óvadék, garancia- és kezességvállalás.
- Az Alap befektetési politikája az év során nem változott.

## CASH-FLOW KIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Előző év 2018.12.31.	Tárgyév 2019. 12.31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)</b>	<b>15 709</b>	<b>11 279</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	15 841	671
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-13 379	2 400
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	13 062	7 628
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	176	243
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	9	337
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)</b>	<b>-20 002</b>	<b>-35 797</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-82 002	-113 029
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	59 946	71 931
19. Kapott hozamok +	2 054	5 301
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>	<b>30 934</b>	<b>6 090</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	76 588	120 939
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-45 654	-114 849
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>26 641</b>	<b>-18 428</b>



## PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

### Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:  
Alapkezelő neve:  
Letétkezelő neve:  
NEÉ számítás típusa:

Dialóg Expander Részvény Befektetési Alap  
Dialóg Alapkezelő Zrt.  
Unicredit Bank Hungary Zrt.  
T

1111-268

Tárgynap (T):	2019.12.31	
Saját tőke:	129 100	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,7322	
Darabszám:	176 313 653	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidó	Összeg	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	-	-	
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>482</b>	<b>53,20%</b>	
	Alapkezelői díj miatt			205	22,63%	
	Letétkezelői díj miatt			8	0,88%	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%	
	Forgalm.ktg.miatt			0	0,00%	
	Közzétételi ktg.miatt			0	0,00%	
	Reklám ktg.miatt			0	0,00%	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			269	29,69%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%	
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>					
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>424</b>	<b>46,80%</b>	
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>906</b>	<b>100,00%</b>	
II.	<b>ESZKÖZÖK</b>			<b>Összeg</b>	<b>%</b>	
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>10 665</b>	<b>8,20%</b>	
	Folyószámla (HUF)			5 099	3,92%	
	Folyószámla (EUR)			5 117	3,94%	
	Folyószámla (USD)			337	0,26%	
	Folyószámla (GBP)			112	0,09%	
II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			<b>300</b>	<b>0,23%</b>	
	Osztalék			300	0,23%	
II/3.	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>		Bank	<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%	
					0,00%	
II/4.	<b>Értékpapírok (összes):</b>			<b>119 041</b>	<b>91,57%</b>	
			Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
II/4.1.	<b>Befektetési jegyek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
					0,00%	
II/4.2.	<b>Diszkontkincstárjegyek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
					0,00%	
II/4.3.	<b>Részvények (összes)</b>			<b>4 303 880</b>	<b>119 041</b>	<b>91,57%</b>
	ENI ORDINARY SPA	EUR	2 000 000	9 153	7,04%	
	Repsol	EUR	1 500 000	6 906	5,31%	
	Repsol Rights 2020 január	EUR	1 500	210	0,16%	
	Total SA	EUR	500	8 131	6,25%	
	Exillon	GBP	21 877	3 495	2,69%	
	GENEL	GBP	5 000	3 669	2,82%	
	Gulf Keystone NEW	GBP	9 000	7 417	5,71%	
	Royal Dutch Shell B	GBP	500	4 343	3,34%	

	XXI Century	GBP	140 000	0	0,00%
	DNO International	NOK	15 000	5 819	4,48%
	Statoil hydro ASA	NOK	1 500	8 827	6,79%
	Chevron Corp	USD	350	12 432	9,56%
	EOG Resources Inc.	USD	3	7 406	5,70%
	Exxon Mobil PLC	USD	600 000	12 340	9,49%
	Halliburton CO	USD	2 500	7 212	5,55%
	Lukoil ADR	USD	200	5 846	4,50%
	Marathon Oil Corp/M	USD	1 000	4 003	3,08%
	Occidental Petroleum	USD	350	4 251	3,27%
	Schlumberger Ltd.	USD	100	1 185	0,91%
	Vimetco NEW	USD	2 500	516	0,40%
	MOL new (1/8)	HUF	2 000	5 880	4,52%
			-	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
		HUF			0,00%
<b>II/5</b>	<b>Lekötött betétét kamata (összes)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
		HUF		0	0,00%
<b>II/6.</b>	<b>Származékos ügyletek értékelési különbözet</b>			0	0,00%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>130 006</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Budapest, 2020. február 28.

.....  
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

Irány	Tranzakció	Megnevezése	jel	nyitás	kötés Nap	mennyiség	Árfolyam	eladás- vételár Deviza	Hozam devizában	*Hozam (HUF)
derivatív nyitás	Deviza határidő eladás	USD/HUF CFD Eladás	CF3854		2018.04.27	90 000	258,34	23 277 960		
derivatív zárás	Deviza határidő vétel	USD/HUF CFD Vétel	CF3906	CF3854	2019.11.25	90 000	304,60	27 413 640		
pénz terhelés	Deviza határidő zárás		CF3906		2019.11.25				12 343,84	- 4 135 680

Budapest, 2020. február 28.

.....  
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.