

Éves jelentés 2019

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: 2019.01.01.- 2019.12.31.

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) – Szovics Zsolt /005784
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	2018.12.28.		2019.12.31.	
	Összeg / Érték (USD)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (USD)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	191 171	12,72	402 874	27,44
Repo				
Átruházható értékpapírok	1 315 662	87,51	1 081 032	73,64
Származékos ügyletek				
Egyéb eszközök	12	0,00	163	0,01
Összes eszköz	1 506 846	100,23	1 484 069	101,09
Kötelezettségek	-3 470	-0,23	-15 991	-1,09
Nettó eszközérték	1 503 376	100,00	1 468 078	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 257 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.

II. FORGALOMBAN LÉVŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA

Befektetési jegy				2018.12.28.	2019.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg USD Származtatott Alap	A	USD	HU0000713771	200 364 536	186 713 494

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 USD Származtatott Alap	A	USD	HU0000713771	0.007503	0.007863

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 (USD)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (USD)	Százalékban (%)
Részvény - Egyéb külföld	81 188	6,17	96 114	8,89
Egyéb külföld nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	48 196	3,66	49 579	4,59
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	59 951	4,56	99 601	9,21

Részvény - GMU	58 422	4,44	83 038	7,68
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	247 757	18,83	328 332	30,37
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Részvény - GMU	1 610	0,12	1 610	0,15
Egyéb átruházható értékpapírok	1 610	0,12	1 610	0,15
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	165 897	12,61	92 785	8,58
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények	52 808	4,01	104 378	9,66
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Egyéb pü. közvetítők és pü. kieg. tevékenységet végzők	62 842	4,78	64 565	5,97
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	210 537	16,00	113 708	10,52
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Egyéb pü. közvetítők és pü. kieg. tevékenységet végzők	191 742	14,57	119 324	11,04
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Nem pénzügyi vállalatok	382 469	29,07	152 763	14,13
Hitelviszonyt megtestesítő - Egyéb külföld			103 567	9,58
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	1 066 296	81,05	751 090	69,48
Értékpapírok összesen	1 315 662	100,00	1 081 032	100,00

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

V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2019.12.31 (USD)
a) befektetésekből származó bevételek	17 100
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	18 385
d) a letétkezelő díjai	2 840
e) egyéb díjak és adók	12 040
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	-399 314
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	-47 202
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	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%

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2019-ben nem kötött származtatott ügyletet.
Nyitott pozíciók nem voltak 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 milliárd 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 tőzsdéi szárnyalása nagyon erős volt. Az év közbeni bizonytalanságokat pedig a világ vezető jegybankja oldotta meg, a FED többször is csökkentette irányadó kamatláblát.



S&P 500 Index 2019-es teljesítménye

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



CETOP Index 2019-es teljesítménye

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

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



HGB kötvények (MAX Index) éves teljesítménye

A tavalyi év másik meghatározó folyamata a magyar fizetőeszköz gyengülése valamennyi vezető devizapárral szemben. A Magyar Nemzeti Bank olyan szintű likviditással árasztotta el a hazai pénzügyi piacot, hogy ennek hatására a forint, mint deviza ún. carry-devizává vált, ami folyamatosan gyengült az euróval szemben. Szintén a tavalyi év másik különös jelensége volt hazai kötvénypiacokon kialakult hozamszintek. Annak ellenére, hogy az év második felében jelentősen nőtt az inflációs nyomás, a magyar hozamgörbe 1 évig teljesen nulla 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 USD Származtatott Alap üzleti teljesítményének összefoglalása

Az Alap 2019-ben 4,8%-os hozamot ért el amerikai dollárban. Az Alap hozama jónak mondható, hiszen jelentősen meghaladta a betéti kamatokat. A tavalyi év során az amerikai jegybank, a FED három lépcsőben csökkentette az irányadó USD kamatlábat, amely az év végével 1,5% volt.

Az Alap portfóliójában kisebb részben tréding szemlélettel vásárolt részvények, valamint elfogadható hozam/kockázat mértékű dollárban denominált kötvények voltak.

A Vagyonkezelő igyekezett az alap szórását alacsonyan tartani, ugyanakkor a pozitív hozam eléréséhez muszáj volt kisebb-nagyobb kockázatokat is felvállalni.



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

Kitekintés 2020

Annak ellenére, hogy a világgazdaság növekedési kilátásai alapjaiban jónak mondhatók, a kereskedelmi háborúk folytatódása, a geopolitikai feszültségek és potenciálisan a koronavírus okozta gazdasági lassulás bizonytalanná tehetik a pénz- és tőkepiacok rövid távú kilátásait.

IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

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

X. LIKVIDITÁSKEZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKEZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

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

Ezen folyamat részeként a portfoliók eszközoldali, valamint forrásoldali likviditási profilja mellett a portfoliók 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 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 2019-ben illikvid eszközök elkülönítésére nem került sor.

XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött tőkeáttételes ügyletet.

Az Alap a 2019.12.31-én nem rendelkezett tőkeáttételes ügylettel.

MELLÉKLETEK:

2019-as ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, 2020. március 24.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.

(A papír alapú Éves jelentés került aláírásra.)

DIALÓG USD Befektetési Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ 2019. december 31.

Alapkezelő: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Felügyeleti engedély száma: KE-III-383/2014. (2014. május 28.)

MÉRLEG

Eszközök

adatok USD-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2018.dec.31.	Tárgyév 2019.dec.31.
a	b	c	d
01.	A) Befektetett eszközök	0	0
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) Egyéb	0	0
07.	B) Forgóeszközök	1 505 471	1 484 069
08.	I. Követelések	57 143	184
09.	a) Követelések	57 101	0
10.	b) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	c) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	d) Forintkövetelések értékelési különbözete	42	184
13.	II. Értékpapírok	1 315 662	1 081 032
14.	1. Értékpapírok	1 450 004	1 128 233
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	-134 342	-47 201
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	17 169	6 529
17.	b) Egyéb	-151 511	-53 730
18.	III. Pénzeszközök	132 666	402 853
19.	a) Pénzeszközök	132 666	402 853
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	1 375	0
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	1 375	0
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	1 506 846	1 484 069

Budapest, 2020. február 28.

.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

MÉRLEG

Források

adatok USD-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2018.dec.31.	Tárgyév 2019.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	1 503 255	1 467 821
27.	I. Induló tőke	2 003 646	1 867 135
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 624 348	3 624 348
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 620 702	-1 757 213
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-500 391	-399 314
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	206 282	238 201
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-501 524	-501 524
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	-134 342	-47 202
34.	3. Előző év(ek) eredménye	-142 403	-70 807
35.	4. Üzleti év eredménye	71 596	-17 982
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	1 946	14 659
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 946	14 659
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	1 645	1 589
42.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	1 506 846	1 484 069

Budapest, 2020. február 28.

.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok USD-ban

a	A tétel megnevezése b	Előző év		Tárgyév	
		2018.	2019.	2018.	2019.
		c		d	
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	137 395		90 184	
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	44 193		73 084	
III.	Egyéb bevételek	0		271	
IV.	Működési költségek	20 193		33 265	
V.	Egyéb ráfordítások	1 413		2 088	
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0	
VII.	Tárgyévi eredmény	71 596		-17 982	

Budapest, 2020. február 28.

.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés

I. Hitelállomány összetétele

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

Az Alap folyószámla hitelkerettel nem rendelkezik.

II. Költségek összetétele

adatok USD-ban

Költségelem megnevezése	2018. évi költség	2018-ben pénzügyileg realizált	2019. évi költség	2019-ben pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	4 810	4 425	5 866	5 370
Sikerdíj	-	-	12 519	-
Letétkezelő díja	3 316	3 049	2 840	2 585
Bankköltség	2 424	2 424	2 501	2 356
Felügyeleti díj	403	307	377	286
Egyéb	9 240	6 590	9 162	6 604
Összesen	20 193	16 795	33 265	17 201

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

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

adatok USD-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
Követelések		57 143		184		0,01%
Concorde	Folyószámla (USD)	57 101	-	-	-	0,00%
Osztalék		42	184	184	-	0,01%
Bankbetétek						
Bank	Lekötési Idő	132 666		402 853		27,15%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	108 498	224 817	224 817	-	15,15%
Raiffeisen Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	-	-	-	-	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	1 674	18 726	18 726	-	1,26%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	21 431	156 017	156 017	-	10,51%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	1 063	3 293	3 293	-	0,22%
Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
Jegybankképes értékpapírok		1 315 662	-	1 081 032	-	72,84%
Értékpapír név		Futamidő				
Egyéb kötvények		1 066 295	-	751 089	-	50,61%
OTP 2016/11/07 Perpetual	2017.10.27-2099.10.31	52 808	-	52 189	-	3,52%
OTP 2016/11/07 Perpetual	2019.04.10-2099.10.31	-	-	52 189	-	3,52%
TEVA 07/25/2020 0,75 EUR	2018.01.12-2020.07.25	112 095	-	68 183	-	4,59%
WingHolding 2021/I	2018.08.09-2021.08.07	112 127	-	113 708	-	7,66%
OTP Opus	2017.10.27-2049.01.03	62 842	-	64 565	-	4,35%
REPHUN 2020/01/29 USD	2016.11.17-2020.01.29	95 024	-	92 785	-	6,25%

DNO ASA 8,75 06/18/2020	2019.02.22-2020.06.18	-	-	103 567	-	6,98%
Kazkommerzbank 12/21/22 5,5	2017.08.30-2022.12.21	50 761	-	37 004	-	2,49%
TEVA 10/01/2026	2017.02.23-2026.01.10	19 385	-	21 145	-	1,42%
TEVA 10/01/2026	2017.03.01-2026.01.10	19 385	-	21 145	-	1,42%
TEVA 10/01/2026	2017.12.14-2026.01.10	38 769	-	42 290	-	2,85%
Aegon Floater 1/15/49 USD	2018.02.26-2049.01.15	33 606	-	40 953	-	2,76%
Axa Floater 2049/10/29	2018.02.26-2049.10.29	36 859	-	41 366	-	2,79%
DB Floater 01/18/19	2017.02.07-2019.01.18	70 515	-	-	-	0,00%
Vedanta 2019/01/31	2017.09.01-2019.01.31	103 425	-	-	-	0,00%
REPHUN 2019/03/25	2017.02.07-2019.03.25	70 874	-	-	-	0,00%
MOL 2019/09/26	2017.03.10-2019.09.12	98 410	-	-	-	0,00%
Bayer Convertible 2019/11/22	2018.08.14-2019.11.22	89 410	-	-	-	0,00%
Befektetési jegyek		63 070	-	68 137	-	4,59%
Fir+11:38st Trust Low Duration MBS ETF		-	-	15 540	-	1,05%
Ishares MBS ETF		32 899	-	34 039	-	2,29%
Vanguard REIT ETF USA		14 874	-	18 558	-	1,25%
First Trust Low Duration MBS ETF		15 297	-	-	-	0,00%
Részvények		186 297	-	261 806	-	17,64%
Anheuser-Busch Inbev SA/NV		8 949	-	13 861	-	0,93%
BAYER AG		11 089	-	13 064	-	0,88%
Vapiano SE		-	-	10 032	-	0,68%
Warimpex		11 444	-	18 279	-	1,23%
Aston Martin		-	-	12 653	-	0,85%
Exillon		-	-	5 963	-	0,40%
GENEL		12 921	-	8 215	-	0,55%
Gulf Keystone NEW		15 330	-	9 087	-	0,61%
Xiaomi Ltd		-	-	13 567	-	0,91%
DNO International		-	-	10 543	-	0,71%
Bank Pekao		15 385	-	15 866	-	1,07%
PKO Bank Polski		-	-	15 150	-	1,02%
AEROFLOT Airlines		-	-	14 315	-	0,96%
Vimetco NEW		1 610	-	1 610	-	0,11%
Alteo New		24 968	-	38 947	-	2,62%
Graphisoft Park SE		-	-	26 159	-	1,76%
Wáberers Nyrt		13 213	-	34 495	-	2,32%
EON AG		14 809	-	-	-	0,00%
Gamesa		12 131	-	-	-	0,00%
Alcoa		9 310	-	-	-	0,00%
General Electric		13 368	-	-	-	0,00%
MTelekom		21 770	-	-	-	0,00%
MINDÖSSZESEN:		1 505 471	-	1 484 069	-	100,00%

* 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 értékkülönböt 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 Szöllősi Ferenc, lakóhelye 1026 Budapest, Orsó u. 47. fszt/1. A könyvviteli szolgáltatást végző személy Kardos Gabriella PM regisztrációs száma: 142302.

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

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

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

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

A Dialóg USD Származtatott Befektetési Alap 2019. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 4,76% 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 alakra 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 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 tranzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek
- T nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

Az Alap Nettó Eszközérték számításának menete

- + Értékpapírok és likvid eszközök piaci értéke
- + Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos követelések piaci értéke
- Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos kötelezettségek piaci értéke

- Közvetlen költségek (bankköltség, befektetési szolgáltató díjak, könyvvizsgálat, hirdetési díjak stb.)
- = Bruttó Eszközérték
- Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (alapkezelési díj, letétkezelési díj)
 - Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (negyedéves MNB díj)
- = Nettó Eszközérték

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

2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

a) Folyószámla

A folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T 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 diszkontpapírookra, 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 szerepelletti könyveiben sajátjaként az értékpapírt, a kölcsönbe adó értékelési különbözetként mutatja ki követelését. Kölcsönbe adott értékpapír: A kölcsönzési díjat esedékességkor egy összegben vagy a futamidő alatt elosztva kell kimutatni. A kölcsönbe adott értékpapírra vonatkozó követelést a papír aktuális piaci árán számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított kötelezettségként kell figyelembe venni.

h) Deviza

A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a T-napon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni. Abban az esetben, ha egy adott devizánál a Reuters, Bloomberg által T-napra közzétett deviza (fixing) árfolyama legalább 1%-kal eltér az MNB által T-napra közzétett deviza középértéktől, a valódiság elvének, valamint a legfrissebb piaci árfolyamok használatának érdekében az értékeléshez a Reuters által közzétett deviza (fixing) árfolyamát kell használni.

i) ETF-ek és Letéti igazolások

A tőzsdére bevezetett ETF-ek (Exchange Traded Fund - magyar fordításban Tőzsdén Kereskedett Alap) és Letéti igazolások (GDR, ADR) T napi piaci értékét az adott értékpapírra közölt, tőzsdén kialakult T tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha az adott napon nem volt üzletkötés, vagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó 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-napi vonatkozó jelenértékének a különbségével egyezik meg. A forward eladási megállapodás T-napi piaci értéke a forward megállapodásban szereplő eladási árfolyam T-napi 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. 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 valóság 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 különbséget 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 különbséget T napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T napi piaci értékének tekinteni.

VI. Működési adatok

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 2019. december 31-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől 2020. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

Értékpapírok értékkülönbségének részletezése

adatok USD-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbség		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	

Értékpapír						
OTP 2016/11/07 Perpetual	2017.10.27-2099.10.31	57 007	218	-	5 036	52 189
OTP 2016/11/07 Perpetual	2019.04.10-2099.10.31	53 264	219	-	1 294	52 189
TEVA 07/25/2020 0,75 EUR	2018.01.12-2020.07.25	71 648	111	-	3 576	68 183
WingHolding 2021/I	2018.08.09-2021.08.07	109 913	1 700		2 095	113 708
OTP Opus	2017.10.27-2049.01.03	67 012	296	-	2 743	64 565
REPHUN 2020/01/29 USD	2016.11.17-2020.01.29	99 765	2 359	-	9 339	92 785
DNO ASA 8,75 06/18/2020	2019.02.22-2020.06.18	103 500	312	-	245	103 567
Kazkommerzbank 12/21/22 5,5	2017.08.30-2022.12.21	36 043	-		961	37 004
TEVA 10/01/2026	2017.02.23-2026.01.10	23 212	195	-	2 262	21 145
TEVA 10/01/2026	2017.03.01-2026.01.10	23 125	195	-	2 175	21 145
TEVA 10/01/2026	2017.12.14-2026.01.10	42 400	389	-	499	42 290
Aegon Floater 1/15/49 USD	2018.02.26-2049.01.15	45 690	174	-	4 911	40 953
Axa Floater 2049/10/29	2018.02.26-2049.10.29	45 565	361	-	4 560	41 366
Fir+11:38st Trust Low Duration MBS ETF		15 809	-	-	269	15 540
Ishares MBS ETF		34 408	-	-	369	34 039
Vanguard REIT ETF USA		16 575	-		1 983	18 558
Anheuser-Busch Inbev SA/NV		16 600	-	-	2 739	13 861
BAYER AG		15 062	-	-	1 998	13 064
Vapiano SE		15 274	-	-	5 242	10 032
Warimpex		14 522	-		3 757	18 279
Aston Martin		14 612	-	-	1 959	12 653
Exillon		7 649	-	-	1 686	5 963
GENEL		9 861	-	-	1 646	8 215
Gulf Keystone NEW		9 223	-	-	136	9 087
Xiaomi Ltd		15 034	-	-	1 467	13 567
DNO International		15 367	-	-	4 824	10 543
Bank Pekao		14 889	-		977	15 866
PKO Bank Polski		14 691	-		459	15 150
AEROFLOT Airlines		14 211	-		104	14 315
Vimetco NEW		1 610	-		-	1 610
Alteo New		29 055	-		9 892	38 947
Graphisoft Park SE		24 697	-		1 462	26 159
Wáberers Nyrt		50 940	-	-	16 445	34 495
Összesen		1 128 233	6 529	-	53 730	1 081 032
Értékpapír fajtánkénti összesítés						
Egyéb kötvények		778 144	6 529	-	33 584	751 089
Diszkontkincstárjegyek		-	-		-	-
Részvények		283 297	-	-	21 491	261 806
Befektetési jegy		66 792	-		1 345	68 137
Jelzáloglevelek		-	-		-	-
Összesen		1 128 233	6 529	-	53 730	1 081 032
Értékpapír típusonkénti összesítés						
Bemutatóra szóló		1 128 233	6 529	-	53 730	1 081 032
Névre szóló		-	-		-	-
Összesen		1 128 233	6 529	-	53 730	1 081 032

Aktív időbeli elhatárolások

adatok USD-ban

Jogcím	Előző év 2018.12.31.	Tárgyév 2019.12.31.
Lekötött betét kamata	1 375	-
Összesen	1 375	-

SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteként 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. Az Alap le nem zárt határidős ügyletekkel 2019. december 31-én nem rendelkezik.

Saját tőke változása

adatok USD-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat 2019.01.01	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2019.12.31
Induló tőke	2 003 646	- 136 511	-	1 867 135
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 624 348	-	-	3 624 348
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	- 1 620 702	- 136 511	-	- 1 757 213
Tőkeváltozás	- 500 391	172 673	- 71 596	- 399 314
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	206 282	31 919	-	238 201
Eladott befektetési jegyek értékülönbözete	- 501 524	-	-	- 501 524
Értékelési különbözet tartaléka	- 134 342	87 140	-	- 47 202
Előző évek eredménye	- 142 403	71 596	-	- 70 807
Üzleti év eredménye	71 596	- 17 982	- 71 596	- 17 982
Összesen:	1 503 255	36 162	- 71 596	1 467 821

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

adatok USD-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2019.01.31	1 541 716,80	0,007695
2019.02.28	1 547 389,48	0,007723
2019.03.29	1 526 887,06	0,007621
2019.04.30	1 545 834,41	0,007150
2019.05.31	1 506 402,85	0,007518
2019.06.28	1 541 610,99	0,007694
2019.07.31	1 517 606,54	0,007599
2019.08.30	1 511 734,27	0,007570
2019.09.30	1 414 163,48	0,007574
2019.10.31	1 446 486,13	0,007747
2019.11.29	1 449 796,66	0,007765
2019.12.31	1 468 077,56	0,007863

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2019. január	200 364 536	-	-	200 364 536
2019. február	200 364 536	-	-	200 364 536
2019. március	200 364 536	-	-	200 364 536
2019. április	200 364 536	-	-	200 364 536
2019. május	200 364 536	-	-	200 364 536

2019. június	200 364 536	-	-	200 364 536
2019. július	200 364 536	-	651 042	199 713 494
2019. augusztus	199 713 494	-	-	199 713 494
2019. szeptember	199 713 494	-	13 000 000	186 713 494
2019. október	186 713 494	-	-	186 713 494
2019. november	186 713 494	-	-	186 713 494
2019. december	186 713 494	-	-	186 713 494

Passzív időbeli elhatárolások

adatok USD-ban		
Jogcím	Előző év 2018.12.31.	Tárgyév 2019.12.31.
Könyvvizsgálói díj	1 356	1 314
Felügyeleti díj	96	91
Befektetési alapok különadója	193	184
Összesen	1 645	1 589

Egyéb információk

- 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 USD-ban

Megnevezés	Előző év 2018. dec.31.	Tárgyév 2019. dec.31.
Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)	-6 732	-5 671
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	16 674	-76 661
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-133 973	87 140
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	121 469	-30 182
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-10 153	12 713
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-605	1 375
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-144	-56
Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	-90 860	380 450
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-875 792	-739 079
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	730 010	1 060 850
19. Kapott hozamok +	54 922	58 679
Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-99 251	-104 592
20. Befektetési jegy kibocsátás +	20 134	0
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-119 385	-104 592
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (I±II.+III. sorok)	-196 843	270 187

PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Dialóg USD Befektetési Alap	111-574
Alapkezelő neve:	Dialóg Alapkezelő Zrt.	
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	T	

Tárgynap (T):	2019.12.31	
Saját tőke:	1 467 821	USD
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,007861	
Darabszám:	186 713 494	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok USD-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-		-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			14 659	90,22%
	Alapkezelői díj miatt			496	3,05%
	Letétkezelői díj miatt			255	1,57%
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%
	Forgalm.ktg.miatt			0	0,00%
	Közzétételi ktg.miatt			0	0,00%
	Reklám ktg.miatt			0	0,00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			13 908	85,60%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			1 589	9,78%
	Kötelezettségek összesen:			16 248	100,00%
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			402 853	27,15%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)		224 817	15,15%
	Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)		0	0,00%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)		18 726	1,26%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)		156 017	10,51%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)		3 293	0,22%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			184	0,01%
	Concorde	Folyószámla (USD)		0	0,00%
	Követelések értékelési különbözete			184	0,01%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
					0,00%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
					0,00%
II/4.	Értékpapírok (összes):			1 081 032	72,84%
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
II/4.1.	Befektetési jegyek (összes):		815	68 137	4,59%
	Fir+11:38st Trust Low Duration MBS ETF	USD	300	15 540	1,05%
	Ishares MBS ETF	USD	315	34 039	2,29%
	Vanguard REIT ETF USA	USD	200	18 558	1,25%
II/4.2.	Részvények (összes)		226 305	261 806	17,64%
	Anheuser-Busch Inbev SA/NV	EUR	170	13 861	0,93%
	BAYER AG	EUR	160	13 064	0,88%
	Vapiano SE	EUR	2 520	10 032	0,68%
	Warimpex	EUR	100	18 279	1,23%
	Aston Martin	GBP	17	12 653	0,85%
	Exillon	GBP	11 000	5 963	0,40%
	GENEL	GBP	3 300	8 215	0,55%
	Gulf Keystone NEW	GBP	3 250	9 087	0,61%

	Xiaomi Ltd		HKD	9 800	13 567	0,91%
	DNO International		NOK	8 010	10 543	0,71%
	Bank Pekao		PLN	600	15 866	1,07%
	PKO Bank Polski		PLN	1 670	15 150	1,02%
	AEROFLOT Airlines		RUB	8 600	14 315	0,96%
	Vimetco NEW		USD	2 300	1 610	0,11%
	Alteo New		HUF	170 013	38 947	2,62%
	Graphisoft Park SE		HUF	1 500	26 159	1,76%
	Wáberers Nyrt		HUF	3 295	34 495	2,32%
II/4.3.	Egyéb kötvények (összesen):			781 666	751 089	50,61%
	OTP 2016/11/07 Perpetual	2017.10.27-2099.10.31	EUR	50 000	52 189	3,52%
	OTP 2016/11/07 Perpetual	2019.04.10-2099.10.31	EUR	50 000	52 189	3,52%
	TEVA 07/25/2020 0,75 EUR	2018.01.12-2020.07.25	EUR	100 000	68 183	4,59%
	WingHolding 2021/I	2018.08.09-2021.08.07	EUR	95 000	113 708	7,66%
	OTP Opus	2017.10.27-2049.01.03	EUR	60 000	64 565	4,35%
	REPHUN 2020/01/29 USD	2016.11.17-2020.01.29	USD	90 000	92 785	6,25%
	DNO ASA 8,75 06/18/2020	2019.02.22-2020.06.18	USD	100 000	103 567	6,98%
	Kazkommerzbank 12/21/22 5,5	2017.08.30-2022.12.21	USD	36 666	37 004	2,49%
	TEVA 10/01/2026	2017.02.23-2026.01.10	USD	25 000	21 145	1,42%
	TEVA 10/01/2026	2017.03.01-2026.01.10	USD	25 000	21 145	1,42%
	TEVA 10/01/2026	2017.12.14-2026.01.10	USD	50 000	42 290	2,85%
	Aegon Floater 1/15/49 USD	2018.02.26-2049.01.15	USD	50 000	40 953	2,76%
	Axa Floater 2049/10/29	2018.02.26-2049.10.29	USD	50 000	41 366	2,79%
II/5	Lekötött betétét kamata (összes)			0	0	0,00%
	lekötött betét		HUF		0	0,00%
II/6.	Származékos ügyletek értékelési különbözete				0	0,00%
Eszközök összesen:					1 484 069	100,00%

A fordulónapra vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke 257 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, 2020. február 28.

.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.