

## Éves jelentés 2022

### DIALÓG Expander Részvény Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-268  
MNB engedélyszám: E-III/110.630-3/2008  
ISIN kód: HU0000706510

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

Tárgyidőszak: 2022.01.01.- 2022.12.31.

#### Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG Expander Részvény Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	globális részvénytúlsúlyos befektetési alap
Alapkezelő:	DIALÓG Befektetési Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 3/B.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 1082, Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11) – Forgács Gabriella /003228
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.) 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, Portfolió 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. (1133 Budapest, Váci út 116-118.)

# I. VAGYONKIMUTATÁS

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

Megnevezés	2021.12.31		2022.12.31	
	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	42 336 573	23,53	62 928 277	28,39
Repo				
Átruházható értékpapírok	138 328 336	76,89	184 926 477	83,43
Származékos ügyletek		0,00		0,00
Egyéb eszközök	4 413	0,00	13 412	0,01
Összes eszköz	180 669 322	100,42	247 868 166	111,83
Kötelezettségek	-756 395	-0,42	-26 217 418	-11,83
Nettó eszközérték	179 912 927	100,00	221 650 748	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 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 -14 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				2021.12.31.	2022.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg Expander Részvény Alap	A	HUF	HU0000706510	252 014 912	248 411 593

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

## III. AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE ESŐ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Befektetési jegy				2021.12.31.	2022.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg Expander Részvény Alap	A	HUF	HU0000706510	0.713898	0.892272

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

## IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2021.12.31		2022.12.31	
	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)
Részvény - Egyéb külföld	82 289 804	59,49	115 966 046	62,71
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	5 040 000	3,64		
Részvény - GMU	50 428 540	36,46	68 960 431	37,29
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	137 758 343	99,59	184 926 477	100,00

Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Részvény - GMU	569 993	0,41		
Egyéb átruházható értékpapírok	569 993	0,41		
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen				
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>138 328 336</b>	<b>100,00</b>	<b>184 926 477</b>	<b>100,00</b>

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

## V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2022.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	22 409 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	28 381 000
d) a letétkezelő díjai	152 000
e) egyéb díjak és adók	2 586 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	-26 775 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése	70 740 000
j) minden egyéb változás	0

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

Dátum	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2010.12.31	727 458 964	0,7739	19,95%	32,51%
2011.12.31	424 605 420	0,5309	-31,40%	-15,34%
2012.12.31	273 928 073	0,5546	4,46%	17,90%
2013.12.31	212 837 848	0,7115	28,29%	-0,81%
2014.12.31	63 788 791	0,6814	-4,23%	22,10%
2015.12.31	82 440 793	0,5227	-23,29%	9,41%
2016.12.31	105 327 198	0,6151	17,68%	5,94%
2017.12.31	79 186 993	0,6044	-1,74%	5,04%
2018.12.31	114 725 439	0,675028	11,69%	-2,78%
2019.12.31	129 094 661	0,732188	8,47%	26,97%
2020.12.31	180 923 266	0,515247	-29,63%	13,39%
2021.12.31	179 912 927	0,713898	38,55%	26,33%
2022.12.31	221 650 748	0,892272	24,99%	-5,49%

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2022-ben fedezetei jelleggel kötött származtatott ügyletet (USDHUF és GBPHUF). Az évközi pozíciók részletes leírása a 2. sz. mellékletében szereplő táblázatban található. Az alábbi nyitott pozíció (FUTURES eladás) voltak a portfolióban 2022.12.31-én:

Termék	Mennyiség	Kötési ár
USDHUF 2023 december Eladás	120 db	410,10
GBPHUF 2023 december Eladás	100 db	501,60

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

Az Alapkezelő működésében nem történt változás 2022-ben. Az Alapkezelő részvényesi struktúrájában annyi változás történt, hogy Kozek András Gergely minősített befolyása meghaladta az 50%-os mértéket az Alapkezelő tekintetében (49,998 %-ról emelkedett 50,002%-ra). A Felügyelő bizottság és az Igazgatóság tagjaiban nem történt változás 2022-ben.

Az Alapkezelő menedzsmentje nem változott. Az Alapkezelőben rész- és teljes munkaidőben összesen 9 fő dolgozik.

Az Alap befektetési politikája nem változott az év során.

Az Alapkezelő az MNB ajánlásának megfelelően az Alapot 2022. január 1-től egy átalakított bechmark-és sikerdíjmodellben működteti:

Az új sikerdíjmodellben az Alapkezelő a High Watermark (HWM – csúcsérték hatás) és a referenciahozamkorlát (80 % MSCI World Index + 20% RMAX Index) modellek kombinációján alapuló teljesítménydíj-modellt alkalmazza.

A teljesítményre vonatkozó referenciaidőszak alatt korábban felmerült alulteljesítést le kell dolgozni, illetve a veszteséget helyre kell állítani, mielőtt a teljesítménydíj kifizetése esedékessé válik.

Az Alapkezelő évente felülvizsgálja, hogy az alkalmazott sikerdíj-modell összhangban áll-e az Alap befektetési céljaival, stratégiájával és politikájával.

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

## Nemzetközi és hazai piaci folyamatok összefoglalása, 2022

A 2022-es év sajnos nem pozitív emlékekkel marad meg a befektetők emlékezetében. Még a 2008-as pénzügyi válság sem okozott ekkora negatív hozamokat a különböző eszközosztályokban, gyakorlatilag nem volt olyan eszköz a tavalyi évben, aminek pozitív lett volna a hozama. Ennek számos oka volt, ezeket próbáljuk a következőkben bemutatni.

A 2022-es év szinte példátlanul gyenge tőkepiaci teljesítményének okát, okait időben valamikor a pandémia kitörésére kellene datálni. A koronavírus okozta gazdasági sokkot a gazdaságpolitikai döntéshozók úgy próbálták meg enyhíteni, hogy mind monetáris, mind pedig fiskális oldalról korábban elképzelhetetlenek hitt mértékű lazításokat vezettek be. Ez igaz volt valamennyi fejlett és fejlődő gazdaságra egyaránt. Monetáris oldalról a jegybankok nullára, adott esetben negatív tartományba vitték az irányadó kamatlábat, ezzel egyrészt a hitelezési oldalról könnyítettek a gazdálkodó szervezetek pénzügyi terhein, másrészt elképesztő mennyiségű likviditást pumpáltak a rendszerbe. Ezt egészítették ki több országban egy erős fiskális segítséggel is, volt ahol célzott támogatások (például EU), volt ahol ún. helikopterpénz formájában (például USA, de ide tartozik Magyarország is a 2022 év

elejei SZJA-visszatérítésekkel). Ezek a gazdaságpolitikai csomagok rövid távon elérték hatásukat, hiszen 2020-ban a világméretű lezárások ellenére a gazdasági recesszió nem történt meg, a lakossági fogyasztás, a beruházások volumene nőtt, és ami tőkepiaci szempontból szintén fontos, nőtt a tőzsdén jegyzett vállalatok eredményessége is, valamint a nullás kamatok világában a kötvények hozamai is rendkívül alacsony szinten voltak.

Az ultralaza monetáris és fiskális politika ugyanakkor előrevetített egy szinte már elfelejtett gazdasági jelenséget, az infláció megjelenését. Számos közgazdász, gazdasági elemző figyelmeztetése ellenére a jegybankárok a 2021 végén már éledező inflációt csupán átmenetinek tekintették, és nem kezdték el a monetáris szigorítást, és ezzel párhuzamosan a költségvetési támogatások is csak lassan, nagyon lassan kezdtek el csökkenni.

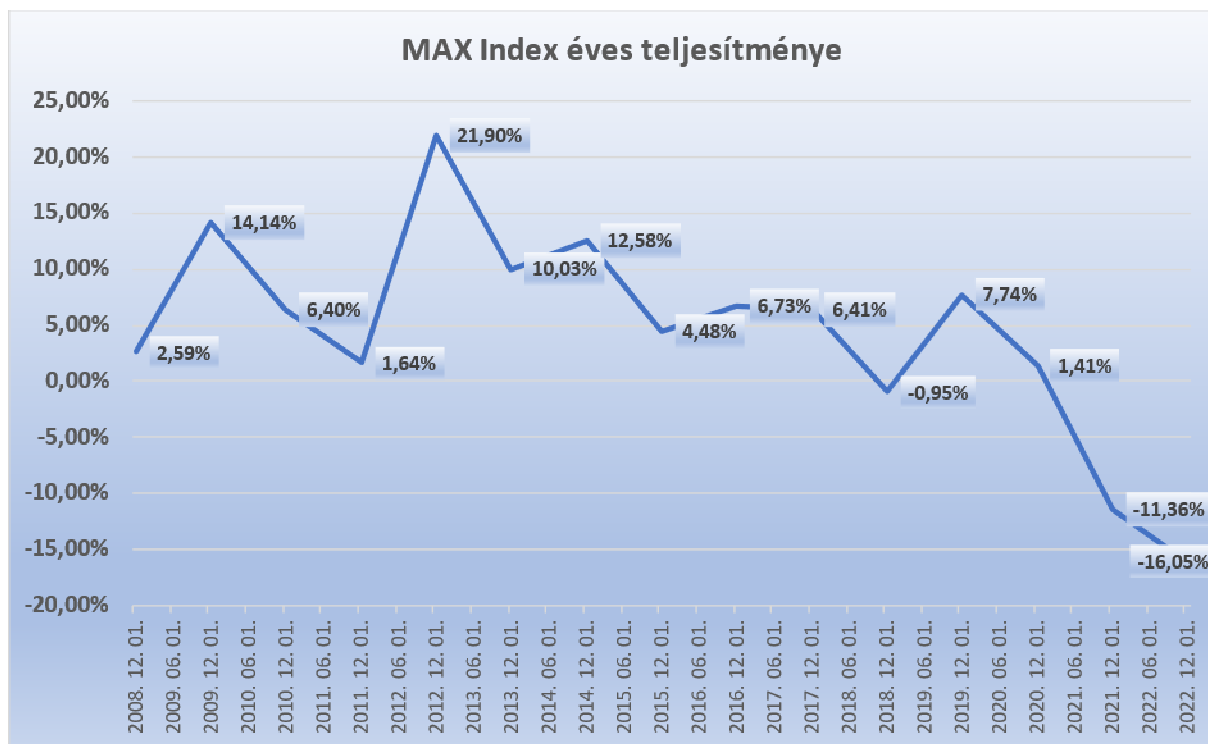
2022 tavaszára mindenki számára egyértelművé vált, hogy az ekkor már meredeken emelkedő és több vezető országban évtizedes csúcspontot döngető infláció nem tekinthető átmenetinek. Az infláció „berobbanásához” természetesen hozzájárult a 2022 február 24-én kirobbant orosz-ukrán háború is, hiszen ennek hatására mind a nyersanyag-, mind az élelmiszerárak drasztikus mértékben emelkedtek. A vezető jegybankok a hirtelen jött felismerés hatására rohamszerűen kezdték el emelni az irányadó kamatlábat és szűkíteni a likviditást. Az addigi nullás kamatok világa hirtelen véget ért, amire rendkívül érzékenyen és hevesen reagáltak a tőkepiacok. Valamennyi vezető fejlett és fejlődő részvénypiac bőven kétszámjegyű mértékben veszített értékéből 2022-ben, különösen rosszul teljesítettek a korábbi évtized sztárrészvényei, a technológiai vállalatok (Facebook, Amazon, Google, Tesla, Netflix stb.) részvényei.

A másik vezető eszközosztály, a kötvények sem szerepeltek jobban, sőt, bizonyos szempontból még rosszabb teljesítményt nyújtottak a részvényeknél is. Minden országban az infláció, illetve az inflációs várakozások emelkedésével kilóttak a hozamok (a hozamok emelkedése a kötvények árfolyamának csökkenését okozza). Ez minden országra igaz volt, csupán a hozamemelkedés mértéke volt eltérő. Az amerikai vagy német 10 éves hozamok 200 bázispontot meghaladó mértékben emelkedtek tavaly (ami nagyságrendileg 15%-os árfolyamesésnek felel meg), a likviditás csökkenésével, a kockázatosabb eszközök felárának növekedésével a fejlődő országok – különösen az energiafüggő és a háborúhoz földrajzilag közelebb lévő országok – kötvényhozamai még ennél is jelentősebb mértékben emelkedtek.

## **A kötvénypiac 2022-ben**

A tavalyi év éves összefoglalóját úgy kezdtük, hogy a 2021-es év kötvénypiaci teljesítménye példátlanul rossz volt. Sajnos a 2022-es még ennél is gyengébbre sikerült a magyar kötvénypiacon, bár általánosságban elmondható, hogy a világ valamennyi kötvénypiacja nagyon gyenge teljesítményt nyújtott 2022-ben. Az alábbi ábrán látható, hogy a magyar kötvénypiacot reprezentáló MAX Index a tavalyi évben is bőven kétszámjegyű mértékben esett, ezzel a 2022-es és 2021-es év összesített értékvesztése gyakorlatilag elvitte az azt megelőző közel 7 év teljes hozamát. Csak egy egyszerű példával szemléltetve a tavalyi magyar kötvénypiaci horrort: a 10 évnél hosszabb lejáratú állampapírok esetében az árfolyamok közül több is 40%-ot esett. Ekkora értékvesztésre évtizedek óta nem volt példa.

## Az éven túli magyar kötvények teljesítményét mérő MAX Index éves hozama 2008 óta

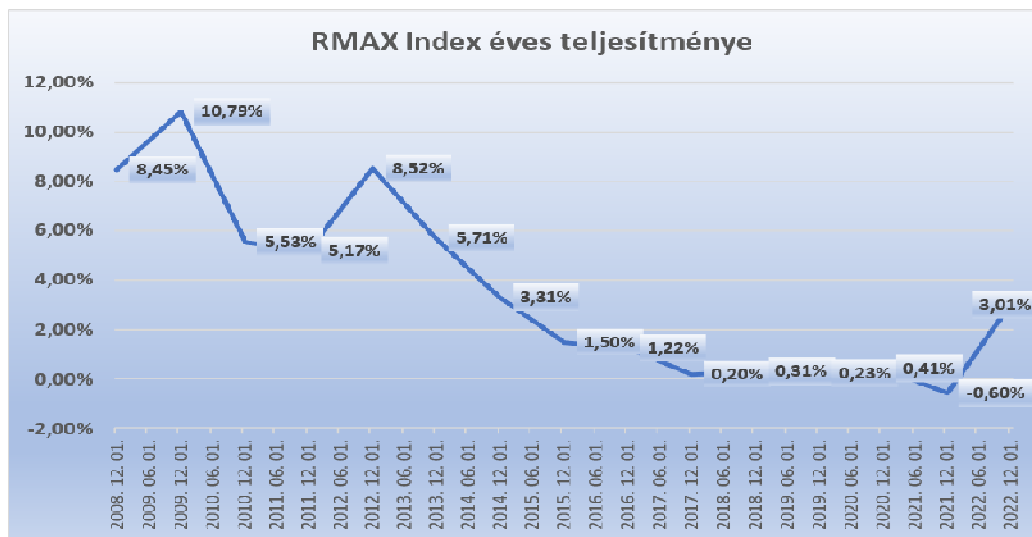


forrás: Bloomberg

A nemzetközi okok mellett több egyedi, magyarspecifikus tényező is hozzájárult a magyar kötvények kiemelkedően rossz teljesítményéhez. Különösen az elhibázott fiskális politika járult hozzá nagymértékben ahhoz, hogy a befektetők ilyen mértékben büntessék a magyar piacot. Az SZIA-visszatérítéstől kezdve a folyamatos nyugdíjkiegészítéseken át „mindenre van pénzünk” hatásig a befektetők csak kapkodták a fejüket, mekkora a költségvetési hiány. A magyar kormány pedig megelégedett azzal, hogy gazdaságpolitika címszó alatt két bevételi forrásra fókuszált: a vártnál jelentősen magasabb infláció miatt megugró ÁFA-bevételekre és az újonnan kivetett szektorális adókra. Előbbiből a tervezetthez képest 1'900 milliárd forinttal nagyobb árbevétele volt a magyar költségvetésnek, utóbbiból pedig 1'000 milliárdot meghaladó extrabevétele származott, azonban ezek a tételek sem tudták ellensúlyozni a drasztikusan romló költségvetési egyenleget. Sajnos a legnagyobb probléma, legalábbis a befektetők szemszögéből, a folyamatos inkonzisztencia volt a magyar gazdaságpolitikában: a fiskális oldal folyamatosan expanzív volt, míg a monetáris oldal erősen restriktív.

A magyar jegybank ugyan nagyon proaktív volt a kamatemelési ciklussal, hiszen a világon szinte elsőként kezdte el emelni az alapkamatot 2021-ben, amit 2022-ben is folyamatosan ismételt. Azonban több, elsősorban technikai hibát is vétett az MNB, amelyek szintén hozzájárultak ahhoz, hogy a kötvényhozamok csak az év utolsó két hónapjában csökkenjenek valamelyest. Az MNB részéről különösen szerencsétlen volt a szeptemberben bejelentett kamatemelési ciklus lezárása, miközben mindenki tisztában volt azzal, hogy az infláció az év utolsó hónapjaiban 20% fölé emelkedik. A 13%-on befagyasztott alapkamat nem volt képes megtartani a magyar fizetőeszköz, a forint árfolyamát, amely október közepére 434-ig gyengült az euróval szemben. Ebben a vész helyzetben az MNB 18%-ra emelte az ún. ON kamatot, és csak az 500 bázispontos „kvázi” kamatemelés hatására sikerült stabilizálni a forintot.

## Az éven belüli magyar kötvények teljesítményét mérő RMAX Index hozama 2008 óta



forrás: Bloomberg

## Az éven túli magyar kötvények teljesítményét mérő MAX Index árfolyamváltozása 2022-ben



forrás: Bloomberg

Ami még nagyon tanulságos volt a tavalyi évben, a hazai inflációs folyamatok alakulása. Ahogy említettük, a Magyar Nemzeti Bank nagyon proaktív volt 2021-ben azzal, hogy szinte elsőként kezdett bele a monetáris szigorításba, azonban a fiskális oldalról több olyan esemény is történt, amely lényegesen befolyásolta a magyar pénzromlás mértékét.

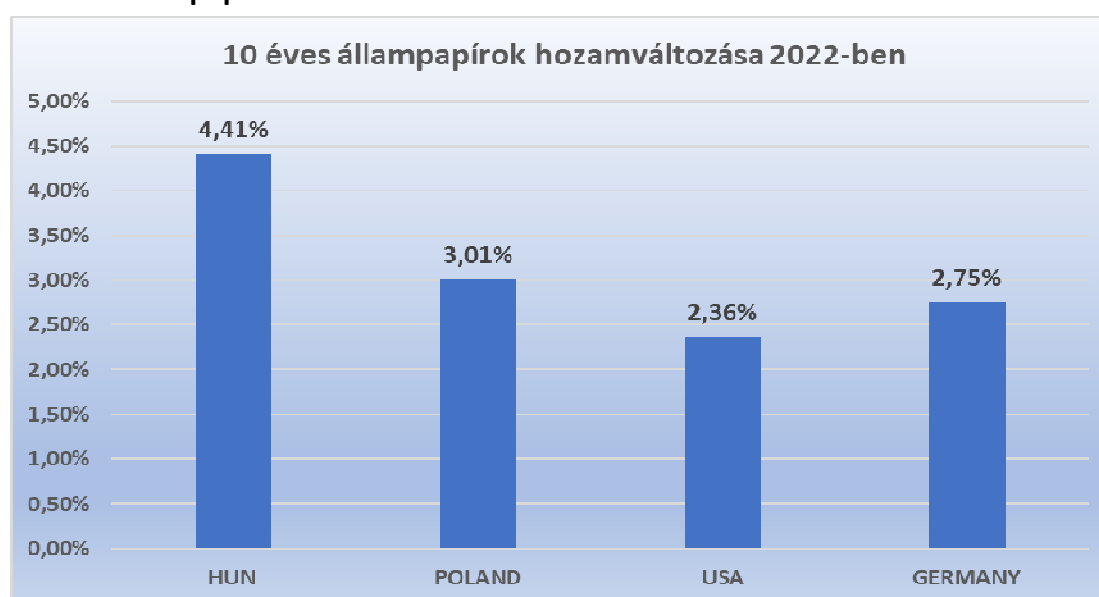
A legfontosabb esemény a kormány által elrendelt ún. hatósági áras élelmiszerek bevezetése volt. Először „csupán” 6 alaptermék árát rögzítette a magyar kormány, később ezt a kört tovább szélesítették még két termékkel. A termelők, kereskedők a hatósági áras termék esetében sokszor veszteséggel tudták csak eladni termékeiket, így ezt a veszteséget más termékek árának emelésével voltak kénytelenek kompenzálni. Ebből a tavalyi év folyamán gyakorlatilag verseny alakult ki, míg a korábbi évtizedekben a kínálati oldal jellemzően csak évente egyszer, januárban hajtott végre átárazást, addig tavaly volt olyan termék, aminek hetente változott az ára, és nem lefele. Nehéz számszerűsíteni, hogy ez az intézkedés pontosan hány százalékkal járult hozzá a magyar inflációhoz, a 3-4% valószínűleg reális. Szintén nagymértékben emelte a magyar inflációt az augusztusban elengedett rezsiharc, a hatósági áras gáz- és áramfogyasztást már „csak” az átlagfogyasztás mértékére korlátozódtott, afölött piaci árat kellett fizetnie a fogyasztóknak. Az év végén, decemberben elengedett üzemanyagárak már csak kismértékben emelték a tavalyi inflációt, amely így az év végére 24,6%-ra emelkedett, az éves átlagos infláció mértéke pedig 14,5%-ott tett ki. 2021 decemberében az év per év infláció 7,4% volt, innen sikerült 24,60%-ra emelkednie a magyar inflációnak. Összehasonlításképpen, az EU

harmonizált éves átlagos inflációja 9,1% volt, amely ugyan szintén több évtizedes csúcs, de még mindig nagyságrendekkel kisebb, mint a magyar infláció. Szintén aggasztó az is, hogy a maginfláció is folyamatosan emelkedett, és az év nagy részében még magasabb értékben romlott, mint a sima infláció, vagyis az infláció emelkedésének a trendszerűsége tovább romlott.

Összefoglalva, több tényező is hozzájárult ahhoz, hogy a magyar kötvénypiac 2022-ben soha nem látott mértékben veszítsen értékéből. Az inflációs folyamatok elszabadulása, a háború okozta és a már 2021-ben is létező és komoly árfelhajtó kínálati, ellátási gondok, magyar részről egy legalábbis nem túl sikeres gazdaságpolitika keveréke eredményezte azt, hogy a magyar hozamgörbe teljes szakaszán 300-500 (!!!) bázispontot meghaladó mértékben nőjenek a hozamok.

Csak a félreértések elkerülése végett: a főbb fejlett piacokon is jelentős mértékben emelkedtek a hozamok, a német és az amerikai 10 éves állampapír hozama is nagyon nagy mértékben nőtt, több, mint 200 bázisponttal, azonban ez jelentősen alatta maradt a magyar kötvények hozamemelkedésének. Az amerikai megtakarítási piacon jellemző ún. 60/40 portfóliók (60% SP500 Index részvény és 40% amerikai 10 éves állampapír) hozama 80 éve nem volt ennyire gyenge, közel egy évszázada nem szenvedtek el ezek a modellportfóliók ekkora veszteséget.

### 10 éves állampapír referenzhozamok változása 2022-ben



forrás: Bloomberg

A tavalyi év egyik legfontosabb és egyben leglátványosabb folyamatai a nyersanyagpiacokon zajlottak le. A 2022 február 24-én kitört háború, illetve az azt követő szankciók hatására az energiaárak felrobbantak, évtizedes, vagy egyes esetekben soha nem látott szintre emelkedtek, ezek pedig rövid távon nagyon mértékben növelték a bizonytalanságot az erősen energiafüggő európai gazdasági kilátásokkal kapcsolatban. A korábban évtizedekig 10-20 dollár között mozgó gáz ára 300 dollár fölé emelkedett, ami súlyos terhet rakott az európai energiafogyasztókra, mind a lakosságra (ami a fogyasztást vetette vissza), mind a termelő vállalatokra (beruházási aktivitás jelentős csökkenése).

Az év nagy része tavaly azzal telt el, hogy a gazdasági elemzők, politikusok próbálták megtippelni, hogyan és milyen formában tudja az európai gazdaság átvészelni az embertelen módon elszálló energiaköltségeket. Ami tényszerűen a gazdasági számokban látszott, hogy a teljes európai gazdaságot jelentős mértékben visszavetette a rendkívül magas gáz- és egyéb jellegű energiaszámla, az európai gazdaság ún. technikai recesszióba süllyedt, ugyanakkor az év végére már az is egyértelművé vált, hogy a nagyobb gazdasági visszaesést sikerült megúsznia az európai gazdaságnak. Ami rendkívül fontos volt, pozitív értelemben, hogy a vártnál sokkal gyorsabban, rugalmasabban tudott reagálni Európa az orosz gázfüggőség megszűnésére, különösen a cseppfolyós gáz importját sikerült példátlanul gyorsan megoldani. Ettől természetesen tény, hogy az oroszok által kiváltott geopolitikai káosz legnagyobb vesztese az európai gazdaság volt, de egyelőre úgy tűnik, hogy a piac és a szabályozói környezet kezelni

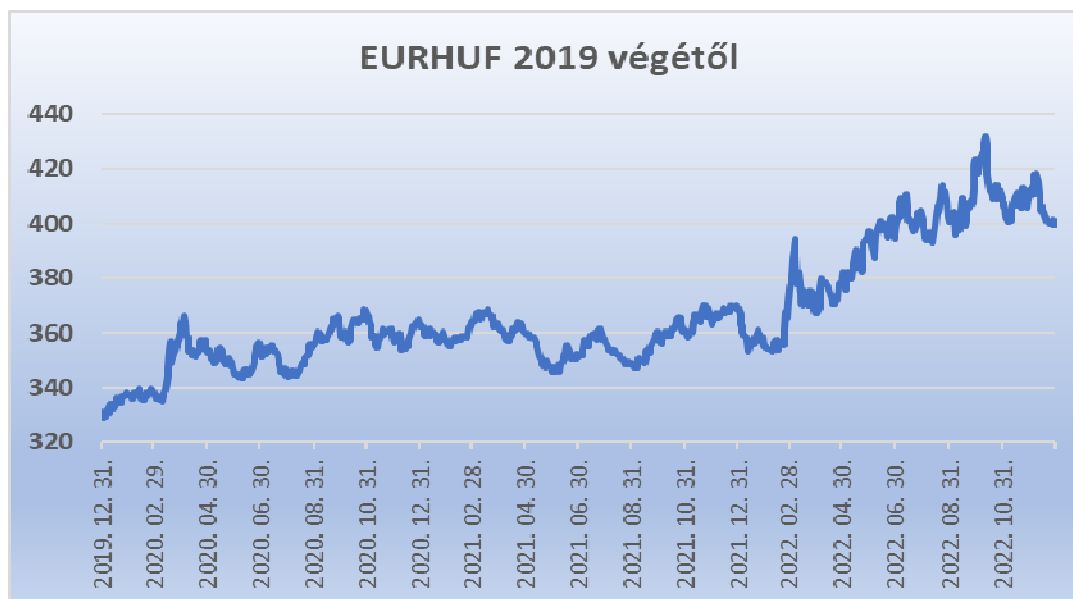


tudták a kialakult helyzetet. Az év végére, az energiakínálat jelentős javulásával, valamint a relatív enyhe télnek köszönhetően az irányadó rotterdami jegyzésű gáz ára jelentős mértékben esett a nyár végi csúcsához képest, ugyanakkor még mindig többszöröse volt a korábbi évek átlagának.

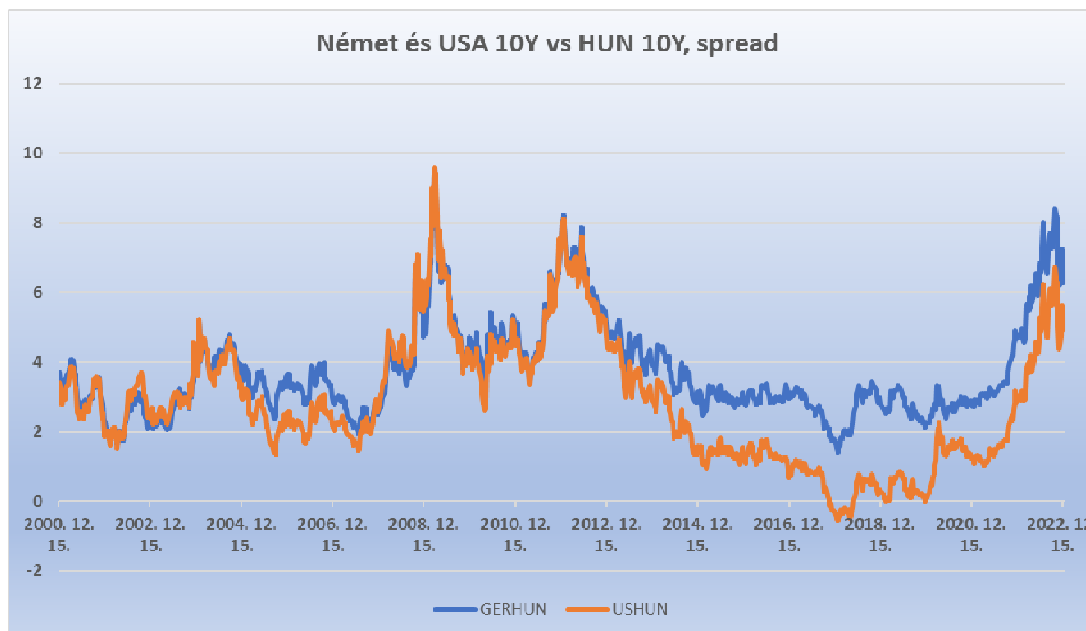
Szintén a tavalyi év fontos eseménye volt a magyar fizetőeszköz, a forint alakulása a vezető devizapárokkal, különösen az euróval szemben. A 2021-es évet a forint 369 forinton zárta, azonban a háború kitörésekor (ami egyébként nagyjából egybeesett az SZJA visszatérítéssel, a magyar költségvetési hiány elszállásával) a forint látványosan és trendszerűen elkezdett gyengülni. Mélypontját 2022 októberében érte el a forint az euróval szemben, egészen 434-ig gyengült, ezt a mélyrepülést akarta megállítani az MNB azzal, hogy az overnight kamatot 500 bázisponttal 18%-ra emelte. Az év végére a forint ilyen magas kamatkörnyezetben erősödni tudott az euróval szemben, ugyanakkor a következő időszak legnagyobb (köz)gazdasági kérdése, hogy a gazdasági szereplőkkel hogyan és milyen gyorsan sikerült elhitetni, hogy a magyar forint tartósan erős tud maradni. Amennyiben ugyanis a gazdasági szereplők várakozásaiba nem épül be a tartósan erős forint, addig az infláció tartós leszorítása nehéz lesz. A magyar gazdaság kicsi és nyitott gazdaság, az itt elfogyasztott javak jelentős része import, és amíg a gazdasági szereplők nem árazzák át a forintot, amíg csak átmenetinek tekintik a forint erősödését, addig az infláció elleni harc nehéz lesz.

Szintén szembeütő volt a tavalyi évben, hogy a magyar eszközök, különösen a magyar kötvények kockázati felára mekkora mértékben megnőtt a tavalyi évben. Ha historikusan megnézzük, akkor látható, hogy ennyire magas diszkonttal utoljára a 2011-2012-ben (görög válság) és 2008 végén, a Lehmann Brothers bedőlése körül forogtak a magyar eszközök. Ez a rendkívül magas felár csak az év végével csökkent valamelyest, ami talán ahhoz köthető, hogy a magyar kormánynak sikerült elviekben megállapodnia az EU-val az uniós források jövőbeli elérhetőségéről, ezzel talán egy hosszú tárgyalássorozat zárult le.

#### A forint árfolyama az euróval szemben 2022-ben



## A magyar 10 éves kötvény hozamfelára a német és az amerikai 10 éves kötvényekhez képest



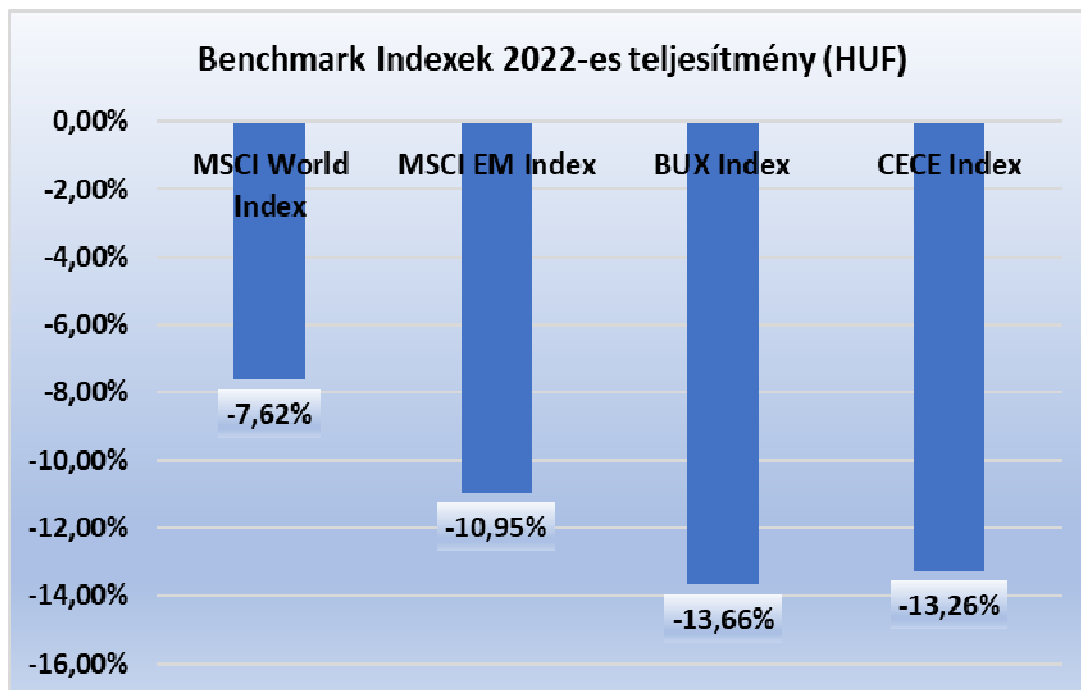
forrás: Bloomberg

## Részvénypiacok 2022-ben

2021-ben a kötvények rossz teljesítményét még ellensúlyozni tudta a részvénypiacok menetelése. 2022-ben azonban minden eszköz jelentős mértékben veszített értékéből, és ez alól sajnos a részvénypiacok sem tudták kivonni magukat. A jegybankok erőteljes kamatemelései hatására minden főbb tőzsdei index esett a tavalyi évben, jellemzően bőven kétszámjegyű mértékben. A leggyengébben teljesítő főbb tőzsdeindex a technológiai papírokat reprezentáló Nasdaq Index volt, amely 20%-ot meghaladó mértékben zuhant. A korábbi sztárpapírok, Amazon, Tesla, Google, Apple, Facebook (Meta) és társai nagyon érzékenyen reagáltak a magasabb kamatszintekre és a lassuló gazdasági növekedésre, amelyet egyébként az év során jelentett nagymértékben romló pénzügyi eredményeik is alátámasztottak. Ennél is jóval nagyobb mértékű értékvesztést szenvedtek el azok a technológiai részvények, amelyek a pandémia nyertesei voltak, 2020-ban a befektetők egy olyan növekedési pályát áraztak be, amely teljesen abnormális értékeltiségekhez vezetett, és amely 2022-ben meg is szűnt. Lehet szépíteni, de gyakorlatilag 2022-ben – elsősorban az amerikai piacon - egy mini dotkom-lufi kipukkanás ment végbe. Ezek a végtelen növekedésre árazott részvények 70-90%-át is elveszítették korábbi értéküknek.

A háború kitörése után a befektetők nem bántak kesztyűs kézzel az európai piacokkal sem. Itt ugyan kisebb volt a technológiai kitettség, azonban a magas energiafüggőség miatt az árazásokba hamar egy komolyabb gazdasági recesszió árazódott be. A tavalyi évben a korábbi évek, évtizedekhez képest brutálisan magas energiaárak kihatottak az európai részvények értékeltségére, így az európai piacok is jelentős mértékben estek.

## A főbb részvénypiacok teljesítménye 2022-ben (magyar forintban)



forrás: Bloomberg; MXWO: MSCI World Index; MXEF: MSCI Emerging Market Index; CECENTRE: CECE Index; SPX: SP500 index; CCMP: Nasdaq Index

Az amerikai részvénypiac, korábban már említett esése mögött elsősorban a tényezők álltak, és alapvetően ezek határozták meg a többi, többek között a fejlődő piaci mozgásokat is.

1. az amerikai jegybank vezetője, Jerome Powell a kamatemelési ciklus során többször is idézte Paul Volcker volt amerikai jegybankelnököt, aki a 70-es évek végén, 80-as évek elején olyan drasztikusan emelte az alapkamatot, hogy az amerikai gazdaság recesszióba süllyedt. A Volcker-doktrína lényege az volt, hogy az infláció letörését az általános kereslet csökkentésén keresztül kell elérni, amely automatikusan a munkanélküliség növekedésével jár. Ezt igyekezett a FED is előtérbe helyezni a tavalyi év folyamán, különösen a második félévben, ugyanakkor az alapkamat jelentős emelése sem tudta csökkenteni az amerikai munkaerőpiac feszességét, a munkanélküliség érdemben nem csökkent, ahogy a kereslet sem
2. az emelkedő kamatok miatt végbement egy általános átértékelés, a vállalatok jövőbeli pénzáramlását magasabb kamatlábakkal értékelték be a befektetők, amely alacsonyabb értékeltségi szinteket okozott
3. ahogy korábban írtuk, a legnagyobb mértékben a technológiai részvények estek 2022-ben. A korábbi sztárrészvények olyan nagyra nőttek az elmúlt évtizedekben, hogy csak a nagyobb nevek súlya a Nasdaq Indexben 40% fölé emelkedett, így ezeknek a részvényeknek az átlagoshoz képest rosszabb teljesítménye különösen érzékenyen érintette a börzét
4. a geopolitikai feszültség növekedése (orosz-ukrán háború, valamint a kínai-tajvani helyzet miatt) miatt az energiaárak, az élelmiszerárak jelentős mértékben emelkedtek, így a háztartások rendelkezésre álló jövedelmének elköltése megváltozott, annak elosztási szerkezete nagyon megváltozott a tavalyi évben. Sokkal többet kellett költeni gázra, benzinre, élelmiszerre a lakosságnak, mint a korábbi években, ezzel párhuzamosan azonban kevesebbet tudtak költeni más termékekre. Ez pedig érezte hatását az ezekben a szektorokban szereplő vállalatok árbevételén és eredményességén.

Ami szintén figyelemreméltó volt a tavalyi év során, annak ellenére, hogy a piacok nagyot estek, a piacok értékeltsége érdemben nem változott, hiszen év/év alapon a vállalati szektor jövedelmezősége

jelentősen romlott, elsősorban a technológiai vállalatok eredményeinek romlása miatt. Ezt valamelyest ellensúlyozta a nyersanyagsektor kiugróan magas eredményessége.

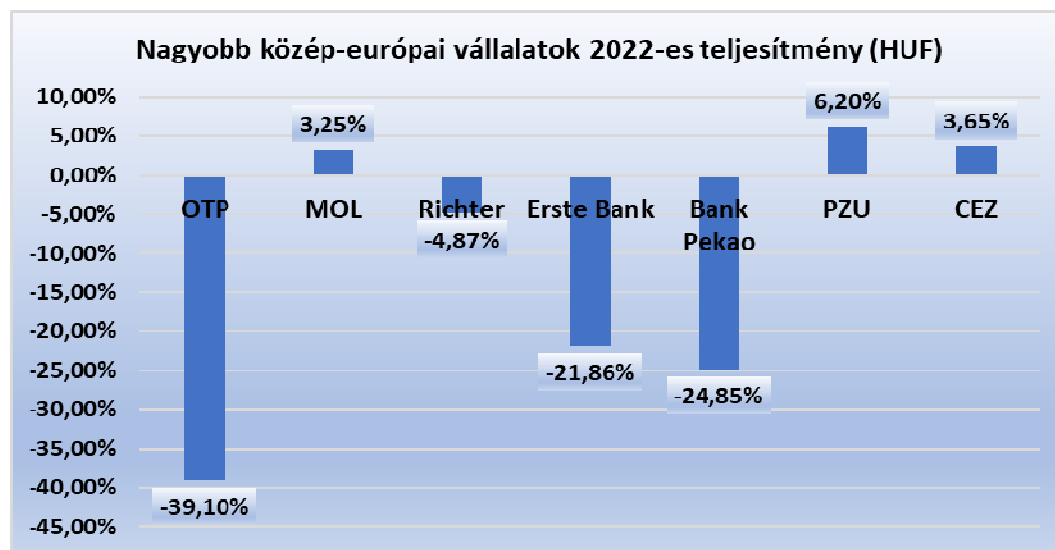
Muszáj megemlíteni, hogy amennyire rosszul szerepeltek a tőzsdék 2022-ben, annyira jól szerepeltek az olaj- és gázipari részvények. Ez a szektor 2015-2016 óta „büntetésben” volt, a zöldülési hullám, az ESG-őrület miatt a befektetők kerülték ezeket a részvényeket, azonban ezek a pénzgyárak az inflációs- és recessziós félelmek ellenére kimagaslóan jó teljesítményt nyújtottak a tavalyi évben. Szinte lehetetlen olyan cégeket találni ezekben a szektorokban, melyeknek az árfolyam ne emelkedett volna. És ami külön érdekes, hogy a jó teljesítmény ellenére ezek a vállalatok továbbra is olcsónak számítanak, különösen, ha figyelembe vesszük a magas osztalékhozamukat is.

A fejlődő piacokról elmondható, hogy a már korábban említett okok mellett több egyedi jelenség befolyásolta a piacokat, ezek a következők voltak:

1. a kínai gazdaság növekedési üteme jelentős mértékben csökkent az év második felében, a covid vírus rendkívül gyors terjedése miatt egész régiókat helyeztek karantén alá. Az amúgy is gyenge világgazdasági növekedést ez tovább rontotta, ahogy a kínai piac teljesítményének sem tett jót
2. az orosz-ukrán háború alapjaiban írta át a fejlődő piacok kockázati szintjét. Különösen növelte azokban az országokban a kockázati szintjét, melyek földrajzilag közel estek a háborúhoz, illetve ahol a geopolitikai feszültségek hatására elvben lehetősége lett volna egy hasonló katonai konfliktus kialakulásának
3. a dollárkamatok, illetve a dollár árfolyamának emelkedése általánosan nem kedvez a fejlődő piaci eszközöknek, ez a sima trade-off hatás tavaly is jól látható volt a fejlődő piacok árazásában

Ezen kiegészítő okok miatt a fejlődő piaci eszközök is jelentősen veszítettek értékükből tavaly, ugyanakkor az esés mértéke nem tért el szignifikánsan a fejlett piacok esésétől.

### A főbb közép-európai részvények teljesítménye 2022-ben (magyar forintban)



forrás: Bloomberg; PZU: PZU Biztosító; CEZ: CEZ áramszolgáltató

A regionális tőzsdék is megszenvedték mind a kamatemelések, mind pedig a magas energiaárak okozta általános piaci értékvesztést. Ugyanakkor az általános piaci okok mellett két egyéb tényező is kihatott a közép-európai teljesítményéhez. A háború közelsége, és a magyar, valamint kisebb mértékben ugyan, de a lengyel kormány által bevezetett különadók. A magyar kormány az elszálló energiaárak okozta költségek egy jelentős részét a vállalati szektorral fizettette meg, éves szinten nagyságrendileg 1'000 milliárd forintot vontak el a vállalati szektortól és helyezték az innen befolyó összegeket az ún. rezsvédelmi alapba. Különösen nagymértékű különadót kapott a bankszektor (OTP) és az energiaszektor (MOL), illetve év végén, karácsony előtt egy nappal a gyógyszeripar is megkapta a maga különadó számláját. Nem meglepő módon az OTP árfolyama nem szerepelt jól a tavalyi évben, ugyanakkor a MOL árfolyamát erősen támogatta az ún. ural-brent különbség növekedése, bár ezt a

plusz nyereséget december végén elveszítette a vállalat, amikor is elengedték a hatósági áras benzin árát a kormány az ural-brent spread extra nyereségére is különadót vetett ki. Az év utolsó napjaiban a gyógyszeriparra is bevezetett különadók pedig az addig relatív jól teljesítő Richter árfolyamát is megingatták.

A régió kevés jól szereplő nagykapitalizációjú vállalatának egyike a cseh vertikálisan integrált energetikai vállalata, a CEZ volt, amely köszönhetően az egekbe szökő áramáraknak kimagaslott a többi részvény közül, és minden negatív hír ellenére emelkedni tudott az árfolyama, még ha nem is kiugróan nagy mértékben. Szintén jól teljesített a lengyel biztosító, a PZU árfolyama, hiszen ezt a céget kevésbé érintették a lengyel különadók.

Különösen a bankszektor szerepelt gyengén, a különadók ezt a szektort sújtották a legnagyobb mértékben. Nehéz megjósolni, mit hoz a jövő, azonban 2010-2011 között már tanúi lehettünk egy hasonló különadóztatásnak, és a rövid távú hatásokon túl (ezek a bankok elképesztő mértékű plusz adót fizettek be a költségvetésekbe), ha a történelem ismétli magát, akkor a következő akár hosszabb időszakban is a nemzetközi befektetők kevés szabad forrást fognak a régióba allokálni, elsősorban amiatt, hogy a különadók miatt a vállalatok értékét nem lehet meghatározni, ahogy azt sem, mi történik akkor, ha a költségvetések helyzete nem javul a következő években és a kormányzatok a hiányt ismét különadókból fogják finanszírozni. Sajnos ezek a kockázatok várhatóan a következő időszakban nagyobb súllyal fognak latba esni a régió megítélésekor.

Összefoglalva, a részvényt piacok a kötvénypiacokhoz hasonlóan gyenge teljesítményt nyújtottak 2022-ben, amely nagyon beszűkítette az Alapkezelő mozgásterét.

#### A Dialóg Expander Részvény Alap teljesítményének összefoglalása

Kiemelten jól teljesített az Expander Alap 2022-ben, amelynek portfóliójában olajipari vállalatok részvényei vannak, és ezek a részvények a tavalyi évben nagyon jól szerepeltek.

Befektetési Alap neve	Alap 2022-es hozama	Referenciaindex hozama	Alul- felülteljesítés
Expander Részvény Alap	24,99%	-5,49 (MSCI World Index)	+30,48%

## IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

2022	Rögzített javadalmazás+J utalom	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Javadalmazási politika 1.5 pontja szerinti kiemelt személyek összesen	40 080 000 Ft	0 Ft	4	92 581 010 Ft
Alapkezelő további munkatársai összesen	53 606 026 Ft	0 Ft	7	14 796 950 Ft

## X. LIKVIDITÁSKEZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKEZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

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

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

Az Alap piaci kockázatát kifejező - 2022. december 31. napjára vonatkozó - ún. SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator) mutatójának értéke 7 volt, amely nagyon magas kockázati profilra utal.

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást. A Kbtv. 128. § alapján ezúton tájékoztatjuk Befektetőinket, hogy 2022-ben illikvid eszközök elkülönítésére nem került sor.

## XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

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

Az évközi tőkeáttételes ügyletek részletes leírása a 2. sz. mellékletében szereplő táblázatban található.

A 2022.12.31-én meglévő nyitott pozíciók tőkeáttétel vizsgálata:

	összeg	deviza	Tőkeáttétel %
Nettó eszközérték (NAV)	249 860 321	HUF	100,00
Származékos ügyletek	90 279 600	HUF	36,132
Nettó pozíció / tőkeáttétel	249 860 321	HUF	100,00
Nettó korrekciós pozíció / tőkeáttétel	249 860 321	HUF	100,00
Tőkeáttétel	340 139 921	HUF	136,132

### **MELLÉKLETEK:**

2022-es ÉVES BESZÁMOLÓ

2022-es Származtatott ügyletek

Budapest, 2023. március 31.

---

DIALÓG Alapkezelő Zrt.  
(A papír alapú Éves jelentés került aláírásra.)

# **1. SZÁMÚ MELLÉKLET**

## **DIALÓG Expander Részvény Befektetési Alap**

### **ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2022. december 31.**

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

# MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2021.dec.31.	Tárgyév 2022.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>180 670</b>	<b>247 841</b>
08.	I. Követelések	5 258	15 799
09.	1) Követelések	5 254	15 786
10.	2) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4) Forintkövetelések értékelési különbözete	4	13
13.	II. Értékpapírok	138 329	184 927
14.	1. Értékpapírok	120 582	114 187
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	17 747	70 740
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
17.	b) Egyéb	17 747	70 740
18.	III. Pénzeszközök	37 083	47 115
19.	1) Pénzeszközök	37 083	47 115
20.	2) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>30</b>
22.	1) Aktív időbeli elhatárolás	0	30
23.	2) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	<b>D) Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>180 670</b>	<b>247 871</b>

Budapest, 2023. március 31.

.....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.



# MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2021.dec.31.	Tárgyév 2022.dec.31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	<b>179 887</b>	<b>221 637</b>
27.	I. Induló tőke	252 015	248 412
28.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 368 245	3 416 304
29.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3 116 230	-3 167 892
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-72 128	-26 775
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	396 608	405 565
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-346 566	-353 691
33.	2. Értékelési különbszet tartaléka	17 747	70 740
34.	3. Előző év(ek) eredménye	-162 203	-139 917
35.	4. Tárgyévi eredmény	22 286	-9 472
36.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
37.	<b>G) Kötelezettségek</b>	<b>456</b>	<b>25 894</b>
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	456	25 894
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>327</b>	<b>340</b>
42.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>180 670</b>	<b>247 871</b>

Budapest, 2023. március 31.

.....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak 2021	Tárgyév 2022
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	58 179	127 292
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	29 956	104 883
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	5 256	31 119
V.	Egyéb ráfordítások	681	762
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII.	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>22 286</b>	<b>-9 472</b>

Budapest, 2023. március 31.

.....  
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Likviditási jelentés

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

II. Költségek összetétele

adatok ezer Ft-ban

Költségelem megnevezése	2021. év		2022. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	2 972	2 745	3 165	2 868
Sikerdíj	0	0	25 216	0
Letétkezelő díja	152	152	152	138
Bankköltség	486	486	264	264
Felügyeleti díj	69	69	75	54
Egyéb	1 577	1 348	2 247	1 590
<b>Összesen</b>	<b>5 256</b>	<b>4 800</b>	<b>31 119</b>	<b>4 914</b>

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2022. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2022. 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. 2023. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

Pénzeszközök:

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
<b>Követelések</b>		<b>5 258</b>	<b>15 799</b>	<b>6,37%</b>
Raiffeisen Bank határidős változó letét	Folyószámla (HUF)	-426	146	0,06%
Raiffeisen Bank zárolt számla	Folyószámla (HUF)	5 680	15 640	6,31%
Osztalék		4	13	0,01%
<b>Bank</b>	<b>Lekötési Idő</b>	<b>37 083</b>	<b>47 115</b>	<b>19,01%</b>
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	16 640	4 151	1,67%
Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)	7 534	15 110	6,10%
Unicredit Bank Zrt. lekötött bankbetét	2022.12.28-2023.01.04	0	25 000	10,09%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	70	479	0,19%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	793	487	0,20%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	11 945	1 281	0,52%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (NOK)	101	607	0,24%

## Értékpapírok:

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta	Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*	
	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír		
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>						
Értékpapír név	Futamidő	138 329	0	184 927	0	74,62%
Befektetési jegy		0	0	0	0	0,00%
						0,00%
Diszkont kincstárjegyek		0	0	0	0	0,00%
						0,00%
<b>Részvények</b>		<b>138 329</b>	<b>0</b>	<b>184 927</b>	<b>0</b>	<b>74,62%</b>
ENI ORDINARY SPA		7 891	0	9 306	0	3,75%
OMV AG		7 373	0	7 701	0	3,11%
Repsol		10 012	0	15 454	0	6,24%
Total SA		11 446	0	16 315	0	6,58%
Exillon		1 066	0	0	0	0,00%
GENEL		11 467	0	11 263	0	4,54%
Gulf Keystone NEW		11 052	0	12 719	0	5,13%
Shell B		13 707	0	20 185	0	8,14%
XXI Century		0	0	0	0	0,00%
DNO International		3 865	0	9 891	0	3,99%
Equinor ASA (Statoil hydro ASA)		8 721	0	13 393	0	5,40%
Chevron Corp		15 288	0	20 229	0	8,16%
EOG Resources Inc.		4 340	0	7 299	0	2,95%
Exxon Mobil PLC		14 948	0	16 575	0	6,69%
Halliburton CO		3 725	0	7 392	0	2,98%
Marathon Oil Corp/M		5 348	0	10 170	0	4,10%
Occidental Petroleum		1 416	0	4 733	0	1,91%
Occidental Petroleum Rights		78	0	294	0	0,12%
Schlumberger Ltd.		976	0	2 008	0	0,81%
Vimetco NEW		570	0	0	0	0,00%
MOL new (1/8)		5 040	0	0	0	0,00%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>		<b>180 670</b>	<b>0</b>	<b>247 841</b>	<b>0</b>	<b>100,00%</b>

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

A befektetési alap a befektetett pénzügyi eszközök és forgóeszközök között kimutatott értékpapírok után, az üzleti évben időarányosan járó kamatok és osztalékok összegét nem aktív időbeli elhatárolásként mutatja ki, hanem a követelések között az értékkülönböt 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: Forgács Gabriella, kamarai tagsági száma: 003228

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

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

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

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

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

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

A Dialóg Expander Részvény Befektetési Alap 2022. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 24,78 % 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 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 költségzárakból 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 alapan szereplő eszközök és források piaci értéken történő meghatározását az Alapok tájékoztatója részét képező Kezelési Szabályzatban meghatározott elveknek megfelelően történik, az alábbiak szerint az alapra jellemző releváns szabályok kiemelésével:

#### 1. Piaci érték megállapításának szabályai

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

Az Alap eszközeinek értékelését az Alapkezelő végzi.

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

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

- T napi árfolyamokkal kalkulált, T+1 nap 15 óráig tudomására jutott T kötésnap transzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek
- T nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

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

## Az Alap Nettó Eszközérték számításának menete

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

## 2. A portfólió elemeinek értékelésének szabályai

### a) Folyószámla

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

### b) Úton lévő pénzek

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

### c) Lekötött betét

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

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

- Az Alap tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek esetén (kivéve a b) pontba tartozó kötvényeket) – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, valamint a 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvényeket kivéve – egységesen a T-napig tartó időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T-napig felhalmozott kamatokat.
- Az olyan devizában denominált kötvények esetén, amelyekre a Bloomberg a legutolsó fél évben, de legalább a kötvény indulása óta minimum heti rendszerességgel közöl záróárat, ott az utolsó Bloomberg záró nettó árfolyam (Mid Price) felhasználásával kell értékelni a kötvényt oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T-napig felhalmozott kamatokat.
- Az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett (3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású állampapírok, illetve diszkontkincstárjegyek esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a T-napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a T-napig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni.
- A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvények, diszkontkincstárjegyek és MNB kötvények – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a T-napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a T-napra diszkontált (lineáris kamatszámítással, 360 napos éves bázison) bruttó árfolyamként kell a piaci értéket meghatározni.
- A tőzsdére bevezetett vállalati, kupon nélküli diszkontpapírok esetében a T napi ár meghatározása a legutolsó tőzsdei záróárnak megfelelő hozam segítségével történik, úgy, hogy a záróárhoz tartozó hozammal kell a diszkontpapír névértékét T napra diszkontálni. Ugyanezen módszert kell alkalmazni a tőzsdére be nem vezetett vállalati, kupon nélküli diszkontpapírokra, azzal a különbséggel, hogy a diszkontáláshoz felhasználandó hozamot a papír legutolsó a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált ára, annak hiányában a beszerzési ára alapján kell kalkulálni. E pont alól kivételt képeznek a devizás kötvények.

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

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

#### **e) Befektetési jegyek**

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

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

#### **f) Részvények**

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

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

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

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

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

#### **g) Értékpapír kölcsönügylet**

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

#### **h) Deviza**

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

#### **i) ETF-ek és Letéti igazolások**

A tőzsdére bevezetett ETF-ek (Exchange Traded Fund - magyar fordításban Tőzsdén Kereskedett Alap) és Letéti igazolások (GDR, ADR) T napi piaci értékét az adott értékpapírra közölt, tőzsdén kialakult T tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha az adott napon nem volt üzletkötés, vagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó záróárfolyam alapján kell elvégezni. Az Alap portfóliójában nehezen értékelhető eszközök nem szerepelnek, így a nehezen értékelhető eszközök értékelésére vonatkozóan a Kezelési Szabályzat nem fogalmaz meg iránymutatást.

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

- Tőzsdei határidős ügyletek (futures): A nyitott tőzsdei határidős ügyleteket az adott instrumentumra kialakult T napi hivatalos elszámoló áron kell figyelembe venni. Ennek megfelelően a határidős pozíció értéke T napon



megegyezik a T napi hivatalos elszámoló ár és az azt megelőző utolsó elszámoló ár különbözetének, valamint a kontraktusok méretének és mennyiségnek a szorzatával.

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

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

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

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

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

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

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

##### **2. Opciós ügyletek:**

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

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

##### **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 zero 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, 2022. december 31.-re szóló nettó eszközérték jelentés jelentősen nem tér el az Alap 2022. december 31.-i éves beszámolójában kimutatott saját tőke állományához képest. 2023. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

## ÉRTÉKPAPÍROK ÉRTÉKKÜLÖNBÖZETÉNEK RÉSZLETEZÉSE

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbözet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
<b>Befektetési jegy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
					0
<b>Diszkontkincstárjegyek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
					0
<b>Részvények</b>		<b>114 187</b>	<b>0</b>	<b>70 740</b>	<b>184 927</b>
ENI ORDINARY SPA		5 510	0	3 796	9 306
OMV AG		3 369	0	4 332	7 701
Repsol		5 801	0	9 653	15 454
Total SA		7 133	0	9 182	16 315
Exillon		1 071	0	-1 071	0
GENEL		11 677	0	-414	11 263
Gulf Keystone NEW		4 904	0	7 815	12 719
Shell B		9 168	0	11 017	20 185
XXI Century		20 988	0	-20 988	0
DNO International		7 538	0	2 353	9 891
Equinor ASA (Statoil hydro ASA)		5 998	0	7 395	13 393
Chevron Corp		7 988	0	12 241	20 229
EOG Resources Inc.		3 705	0	3 594	7 299
Exxon Mobil PLC		4 583	0	11 992	16 575
Halliburton CO		4 348	0	3 044	7 392
Marathon Oil Corp/M		4 005	0	6 165	10 170
Occidental Petroleum		4 353	0	380	4 733
Occidental Petroleum Rights		0	0	294	294
Schlumberger Ltd.		2 048	0	-40	2 008
<b>Összesen</b>		<b>114 187</b>	<b>0</b>	<b>70 740</b>	<b>184 927</b>

### Aktív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

Jogcím	Előző év 2021.12.31.	Tárgyév 2022.12.31.
lekötött betét kamat	0	30
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>30</b>

### SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK

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

## Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Deviza párok	Kötésnap	Mennyiség	Kötési kereszt árfolyam	2021. dec. 31-én		2022. dec.31-én	
				Kereszt-árfolyam	Piaci érték Ft-ban	Kereszt-árfolyam	Piaci érték Ft-ban
GBFHUF DEC23	2022.12.21	-100	501,60	-	-	-	-
USDHUF DEC23	2022.12.21	-120	410,10	-	-	-	-
<b>Összesen</b>							

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

## SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁS

adatok ezer Ft-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat (2022.01.01)	Növekedések	Csökkenések	Záró adat (2022.12.31)
<b>Induló tőke</b>	<b>252 015</b>	<b>-3 603</b>	<b>0</b>	<b>248 412</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 368 245	48 059	0	3 416 304
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 116 230	-51 662	0	-3 167 892
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>-72 128</b>	<b>85 386</b>	<b>-40 033</b>	<b>-26 775</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	396 608	8 957	0	405 565
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-346 566	-7 125	0	-353 691
Értékelési különbözet tartaléka	17 747	70 740	-17 747	70 740
Előző évek eredménye	-162 203	22 286	0	-139 917
Üzleti év eredménye	22 286	-9 472	-22 286	-9 472
<b>Összesen:</b>	<b>179 887</b>	<b>81 783</b>	<b>-40 033</b>	<b>221 637</b>

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

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2022.01.31	192 876 329	0,7631
2022.02.28	177 635 098	0,7718
2022.03.31	195 201 634	0,8295
2022.04.29	198 903 517	0,8491
2022.05.31	215 289 154	0,9198
2022.06.30	197 358 872	0,8346
2022.07.29	226 161 195	0,8788
2022.08.31	230 551 689	0,8950
2022.09.30	216 226 700	0,8393
2022.10.28	237 943 106	0,9235
2022.11.30	244 661 066	0,9395
2022.12.30	221 650 748	0,8923

## A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2022. január	252 014 912	737 524	0	252 752 436
2022. február	252 752 436	903 958	23 513 897	230 142 497
2022. március	230 142 497	6 116 028	940 454	235 318 071
2022. április	235 318 071	290 581	1 354 498	234 254 154
2022. május	234 254 154	6 245 878	6 445 247	234 054 785
2022. június	234 054 785	2 729 232	299 038	236 484 979
2022. július	236 484 979	20 875 513	0	257 360 492
2022. augusztus	257 360 492	5 120 782	4 869 027	257 612 247
2022. szeptember	257 612 247	0	0	257 612 247
2022. október	257 612 247	1 777 316	1 748 199	257 641 364
2022. november	257 641 364	3 261 904	500 000	260 403 268
2022. december	260 403 268	0	11 991 675	248 411 593

## Passzív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

Jogcím	Előző év 2021.12.31.	Tárgyév 2022.12.31.
Könyvvizsgálói díj	200	217
Főforgalmazói díj	49	59
Felügyeleti díj	17	21
Különadó	24	29
letét őrzési díj	11	14
tranzakciós díj	26	0
<b>Összesen</b>	<b>327</b>	<b>340</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 2021.12.31.	Tárgyév 2022. 12.31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)</b>		<b>8 903</b>	<b>-8 221</b>
1.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	13 995	-23 101
2.	Elszámolt amortizáció +	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	40 685	52 993
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	-45 830	-63 534
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	1	25 438
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	-30
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	52	13
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)</b>		<b>67 222</b>	<b>20 024</b>
14.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15.	Ingatlanok eladása +	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése -	-37 215	-9 812
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	96 146	16 207
19.	Kapott hozamok +	8 291	13 629
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>		<b>-64 006</b>	<b>-1 771</b>
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	53 196	40 934
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-117 202	-42 705
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>12 119</b>	<b>10 032</b>

# PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:

Alapkezelő neve:

Letétkezelő neve:

NEÉ számítás típusa:

Dialóg Expander Részvény Befektetési Alap

Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

Unicredit Bank Hungary Zrt.

T

1111-268

Tárgynap (T):	2022.12.31	
Saját tőke:	221 637	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,8922	
Darabszám	248 411 593	db

adatok e Ft-ban

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			25 894	98,70%
	Alapkezelői díj miatt			297	1,13%
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%
	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			25 597	97,57%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			340	1,30%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>26 234</b>	<b>100,00%</b>
II.	<b>ESZKÖZÖK</b>			<b>Összeg</b>	<b>%</b>
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			22 115	8,92%
	Folyószámla (HUF)			4 151	1,67%
	Folyószámla (HUF)			15 110	6,10%
	Folyószámla (EUR)			479	0,19%
	Folyószámla (USD)			487	0,20%
	Folyószámla (GBP)			1 281	0,52%
	Folyószámla (NOK)			607	0,24%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			15 799	6,37%
	Raiffeisen Bank határidős változó letét			146	0,06%
	Raiffeisen Bank zárolt számla			15 640	6,31%
	Osztalék			13	0,00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	25 000	10,09%
II/3.1	Max. 3 hó lekötésű (összes):			25 000	10,09%
		Unicredit Bank Zrt.	2022.12.28-2023.01.04	25 000	10,09%
II/3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
II/4.	Értékpapírok (összes):			184 927	74,61%
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
II/4.1	Befektetési jegyek (összes):			0	0,00%
II/4.2	Diszkontkincstárjegyek (összes):		0	0	0,00%
II/4.3	Részvények (összes)		3 210 513	184 927	74,61%
	ENI ORDINARY SPA	EUR	1 750	9 306	3,75%
	OMV AG	EUR	400	7 701	3,11%
	Repsol	EUR	2 600 000	15 454	6,23%

	Total SA	EUR	695	16 315	6,58%
	Exillon	GBP	5 877	0	0,00%
	GENEL	GBP	20 000	11 263	4,54%
	Gulf Keystone NEW	GBP	14 000	12 719	5,13%
	Shell B	GBP	1 920	20 185	8,14%
	XXI Century	GBP	140 000	0	0,00%
	DNO International	NOK	22 000	9 891	3,99%
	Equinor ASA (Statoil hydro ASA)	NOK	1 000	13 393	5,40%
	Chevron Corp	USD	300	20 229	8,16%
	EOG Resources Inc.	USD	1,5	7 299	2,94%
	Exxon Mobil PLC	USD	400 000	16 575	6,69%
	Halliburton CO	USD	1 250	7 392	2,98%
	Marathon Oil Corp/M	USD	1 000	10 170	4,10%
	Occidental Petroleum	USD	200	4 733	1,91%
	Occidental Petroleum Rights	USD	19	294	0,12%
	Schlumberger Ltd.	USD	100	2 008	0,81%
<b>II/4.6</b>	<b>Jelzálog levelek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/5</b>	<b>Lekötött betétét kamata (összes)</b>		<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0,01%</b>
		HUF		30	0,01%
<b>II/6.</b>	<b>Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>247 871</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 eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke -14 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.

Budapest, 2023. március 31.

.....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt

## 2. SZÁMÚ MELLÉKLET

1. számú melléklet

Irány	Tranzakció	Megnevezése	Jel	Nyitás	Kötés nap	Mennyiség	Árfolyam	Eladás- vételár deviza	Hozam devizában	*Hozam (HUF)
derivatív nyitás	Futures eladás	GBPHUF 2022 december Eladás	FU933		2021.12.15	100	449,15	44 915		
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.03		1			391 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.04		1			36 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.05		1			254 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.06		1			97 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.07		1			236 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.10		1			15 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.11		1			104 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.12		1			298 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.13		1			168 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.14		1			-190 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.17		1			48 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.18		1			-286 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.19		1			134 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.20		1			-101 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.21		1			36 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.24		1			-147 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.25		1			88 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.26		1			-260 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.27		1			328 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.28		1			-360 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.01.31		1			553 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.01		1			-135 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.02		1			147 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.03		1			314 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.04		1			401 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.07		1			119 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.08		1			-268 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.09		1			305 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.10		1			-218 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.11		1			-86 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.14		1			-542 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.15		1			569 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.16		1			-353 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933		2022.02.17		1			-326 000



pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.02.18	1	-62 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.02.21	1	28 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.02.22	1	194 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.02.23	1	-511 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.02.24	1	-1 277 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.02.25	1	670 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.02.28	1	-719 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.01	1	-685 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.02	1	-1 091 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.03	1	-67 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.04	1	-651 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.07	1	-1 233 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.08	1	765 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.09	1	2 168 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.10	1	-332 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.11	1	-192 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.16	1	1 461 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.17	1	124 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.18	1	-774 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.21	1	106 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.22	1	14 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.23	1	-194 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.24	1	6 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.25	1	-172 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.28	1	202 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.29	1	1 114 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.30	1	227 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.03.31	1	-98 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.01	1	-192 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.04	1	-325 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.05	1	-1 012 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.06	1	-487 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.07	1	94 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.08	1	227 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.11	1	-194 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.12	1	102 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.13	1	-72 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.14	1	-207 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.19	1	797 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.20	1	312 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.21	1	-13 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.22	1	230 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.25	1	-103 000

pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.26	1	-169 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.27	1	-402 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.28	1	353 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.04.29	1	-399 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.02	1	-215 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.03	1	8 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.04	1	376 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.05	1	120 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.06	1	170 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.09	1	58 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.10	1	135 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.11	1	-46 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.12	1	-584 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.13	1	-373 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.16	1	-499 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.17	1	69 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.18	1	589 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.19	1	-198 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.20	1	115 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.23	1	233 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.24	1	361 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.25	1	-822 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.26	1	-422 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.27	1	-463 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.30	1	295 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.05.31	1	-585 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.01	1	309 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.02	1	279 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.03	1	290 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.07	1	276 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.08	1	-544 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.09	1	-428 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.10	1	11 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.13	1	-207 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.14	1	900 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.15	1	-124 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.16	1	-776 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.17	1	127 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.20	1	377 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.21	1	430 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.22	1	-101 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.23	1	-560 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.24	1	-81 000

pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.27	1	-155 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.28	1	683 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.29	1	632 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.06.30	1	-465 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.01	1	-120 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.04	1	-407 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.05	1	-877 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.06	1	-1 022 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.07	1	797 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.08	1	-159 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.11	1	-571 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.12	1	386 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.13	1	-366 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.14	1	136 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.15	1	917 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.18	1	110 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.19	1	373 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.20	1	145 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.21	1	24 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.22	1	-124 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.25	1	-165 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.26	1	-711 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.27	1	-605 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.28	1	-266 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.07.29	1	250 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.01	1	289 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.02	1	361 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.03	1	337 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.04	1	384 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.05	1	125 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.08	1	63 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.09	1	-241 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.10	1	279 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.11	1	225 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.12	1	-112 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.15	1	-693 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.16	1	-766 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.17	1	267 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.18	1	-61 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.19	1	337 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.22	1	-723 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.23	1	-749 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.24	1	691 000

pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.25	1	-243 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.26	1	186 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.29	1	672 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.30	1	758 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.08.31	1	614 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.01	1	22 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.02	1	372 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.05	1	-628 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.06	1	-123 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.07	1	1 113 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.08	1	-88 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.09	1	-215 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.12	1	-8 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.13	1	152 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.14	1	-1 270 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.15	1	37 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.16	1	839 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.19	1	520 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.20	1	107 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.21	1	-1 142 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.22	1	-118 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.23	1	1 227 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.26	1	46 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.27	1	393 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.28	1	-893 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.29	1	-1 307 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.09.30	1	-798 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.03	1	-142 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.04	1	505 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.05	1	-201 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.06	1	62 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.07	1	-115 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.10	1	-399 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.11	1	-406 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.12	1	-324 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.13	1	-347 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.14	1	1 602 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.17	1	128 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.18	1	672 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.19	1	-149 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.20	1	651 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.21	1	62 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU933	2022.10.24	1	-370 000

pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.10.25		1			-260 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.10.26		1			316 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.10.27		1			-290 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.10.28		1			-491 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.02		1			749 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.03		1			800 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.04		1			686 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.07		1			17 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.08		1			-277 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.09		1			554 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.10		1			-354 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.11		1			-140 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.14		1			-448 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.15		1			-99 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.16		1			-249 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.17		1			86 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.18		1			218 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.21		1			-303 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.22		1			84 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.23		1			-676 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.24		1			-304 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.25		1			372 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.28		1			681 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.29		1			-327 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.11.30		1			-83 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.01		1			-728 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.02		1			346 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.05		1			126 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.06		1			-403 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.07		1			230 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.08		1			-451 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.09		1			-415 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.12		1			358 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.13		1			854 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.14		1			458 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.15		1			437 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.16		1			279 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.19		1			372 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU933	2022.12.20		1			221 000
pénz terhelés	Futures zárás		FU945	FU933	2022.12.21		1		-59 000
derivatív zárás	Futures vétel	GBPHUF 2022 december Vétel	FU945	FU933	2022.12.21	100	459,94	45 994	-1 079
derivatív nyitás	Futures eladás	USDHUF 2022 december Eladás	FU934		2021.12.15	120	339,55	40 746	
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU934		2022.01.03		1		190 800

pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.04	1	375 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.05	1	259 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.06	1	-15 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.07	1	331 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.10	1	-31 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.11	1	231 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.12	1	519 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.13	1	280 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.14	1	-308 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.17	1	-68 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.18	1	-405 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.19	1	210 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.20	1	-1 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.21	1	-259 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.24	1	-402 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.25	1	130 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.26	1	-151 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.27	1	-43 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.28	1	-226 800
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.01.31	1	489 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.01	1	151 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.02	1	271 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.03	1	391 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.04	1	120 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.07	1	98 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.08	1	-139 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.09	1	224 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.10	1	25 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.11	1	-122 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.14	1	-704 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.15	1	483 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.16	1	-146 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.17	1	-192 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.18	1	-141 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.21	1	102 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.22	1	133 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.23	1	-501 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.24	1	-2 048 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.25	1	1 052 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.02.28	1	-613 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.01	1	-813 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.02	1	-1 138 800
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.03	1	109 200

pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.04	1	-1 045 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.07	1	-1 449 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.08	1	715 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.09	1	2 107 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.10	1	-400 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.11	1	-368 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.16	1	1 449 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.17	1	295 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.18	1	-604 800
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.21	1	236 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.22	1	237 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.23	1	-348 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.24	1	-76 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.25	1	-130 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.28	1	-264 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.29	1	1 207 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.30	1	294 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.03.31	1	-106 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.01	1	-343 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.04	1	-266 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.05	1	-877 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.06	1	-549 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.07	1	9 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.08	1	32 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.11	1	-84 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.12	1	94 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.13	1	-74 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.14	1	-134 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.19	1	528 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.20	1	457 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.21	1	-26 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.22	1	-409 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.25	1	-552 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.26	1	-434 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.27	1	-812 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.28	1	127 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.04.29	1	52 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.02	1	-386 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.03	1	10 800
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.04	1	330 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.05	1	-330 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.06	1	70 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.09	1	-90 000

pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.10	1	133 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.11	1	86 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.12	1	-976 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.13	1	-390 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.16	1	-380 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.17	1	883 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.18	1	367 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.19	1	51 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.20	1	27 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.23	1	608 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.24	1	145 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.25	1	-706 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.26	1	-285 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.27	1	-308 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.30	1	403 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.05.31	1	-740 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.01	1	-75 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.02	1	464 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.03	1	210 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.07	1	452 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.08	1	-627 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.09	1	-420 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.10	1	-718 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.13	1	-1 017 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.14	1	454 800
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.15	1	134 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.16	1	8 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.17	1	-208 800
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.20	1	613 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.21	1	562 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.22	1	-36 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.23	1	-660 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.24	1	-27 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.27	1	-87 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.28	1	272 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.29	1	342 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.06.30	1	-350 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.01		-727 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.04	1	85 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.05	1	-1 687 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.06	1	-1 048 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.07	1	1 194 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.08	1	-55 200



pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.11	1	-1 166 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.12	1	412 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.13	1	-121 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.14	1	-486 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.15	1	1 165 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.18	1	765 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.19	1	373 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.20	1	33 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.21	1	-171 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.22	1	212 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.25	1	-100 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.26	1	-702 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.27	1	-631 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.28	1	134 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.07.29	1	334 800
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.01	1	765 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.02	1	94 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.03	1	-84 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.04	1	387 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.05	1	-80 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.08	1	273 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.09	1	-360 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.10	1	930 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.11	1	66 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.12	1	-506 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.15	1	-837 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.16	1	-702 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.17	1	52 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.18	1	-243 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.19	1	-494 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.22	1	-793 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.23	1	-471 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.24	1	522 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.25	1	-217 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.26	1	20 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.29	1	300 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.30	1	505 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.08.31	1	673 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.01	1	-472 800
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.02	1	639 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.05	1	-988 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.06	1	-26 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.07	1	885 600

pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.08	1	13 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.09	1	169 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.12	1	493 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.13	1	-504 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.14	1	-1 154 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.15	1	-346 800
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.16	1	624 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.19	1	447 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.20	1	145 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.21	1	-1 568 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.22	1	-428 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.23	1	-300 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.26	1	-633 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.27	1	396 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.28	1	-1 142 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.29	1	-104 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.09.30	1	-187 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.03	1	384 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.04	1	1 128 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.05	1	-928 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.06	1	-154 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.07	1	-464 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.10	1	-835 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.11	1	-267 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.12	1	-373 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.13	1	387 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.14	1	1 808 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.17	1	939 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.18	1	213 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.19	1	-400 800
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.20	1	974 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.21	1	-637 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.24	1	284 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.25	1	356 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.26	1	936 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.27	1	-379 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.10.28	1	-482 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.11.02	1	247 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.11.03	1	-422 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.11.04	1	1 160 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.11.07	1	822 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.11.08	1	127 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934	2022.11.09	1	-219 600

pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.10		1			902 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.11		1			242 400
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.14		1			-642 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.15		1			567 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.16		1			-280 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.17		1			-367 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.18		1			828 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.21		1			-871 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.22		1			450 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.23		1			64 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.24		1			-20 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.25		1			200 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.28		1			451 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.29		1			-472 800
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.11.30		1			-439 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.01		1			674 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.02		1			145 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.05		1			108 000
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.06		1			-374 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.07		1			129 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.08		1			-363 600
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.09		1			-105 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.12		1			188 400
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.13		1			1 354 800
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.14		1			481 200
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.15		1			-265 200
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.16		1			33 600
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.19		1			282 000
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás	FU934		2022.12.20		1			247 200
pénz jóváírás	Futures zárás	FU946	FU934	2022.12.21		1			80 400
derivatív zárás	Futures vétel	FU946	FU934	2022.12.21	USDHUF 2022 december Vétel	120	377,72	45 326	-4 579