

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Kötvény Befektetési Alap

az alap megnevezése

2021.

Éves beszámoló

Éves Zárómérleg

Időszak: 2021. január 1. - 2021. december 31.

Keltezés: Budapest, 2022. március 28.

Allianz Alapkezelő Zrt.

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021.

Allianz Kötvény Befektetési AlapÉves beszámoló **MÉRLEGE**

Eszközök

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
A)	Befektetett eszközök			
I.	ÉRTÉKPAPÍROK			
	1. Értékpapírok			
	2. Értékpapírok értékelési különbözete			
	a) kamatokból, osztalékokból			
	b) egyéb			
B)	Forgóeszközök	420 763		335 997
I.	KÖVETELÉSEK			
	1. Követelések			
	2. Követelések értékvesztése (-)			
	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
II.	ÉRTÉKPAPÍROK	414 954		329 722
	1. Értékpapírok	406 399		351 328
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	8 555		-21 606
	a) kamatokból, osztalékokból	3 650		3 479
	b) egyéb	4 905		-25 085
III.	PÉNZESZKÖZÖK	5 809		6 275
	1. Pénzeszközök	5 809		6 275
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			
C)	Aktív időbeli elhatárolások			
	1. Aktív időbeli elhatárolások			
	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
D)	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	420 763		335 997

Keltetés: Budapest, 2022. március 28.

Allianz Alapkezelő Zrt.

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021.

Allianz Kötvény Befektetési AlapÉves beszámoló **MÉRLEGE**

Források

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
E)	Saját tőke	419 897		335 343
I.	INDULÓ TŐKE	238 575		212 253
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 128 695		4 165 309
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 890 120		3 953 056
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)	181 322		123 090
	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-87 218		-105 098
	2. Értékelés különbözet tartaléka	8 555		-21 606
	3. Előző év(ek) eredménye	253 428		259 986
	4. Üzleti év eredménye	6 557		-10 192
F)	Céltartalékok			
G)	Kötelezettségek	866		654
I.	HOSSZÚLEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
II.	RÖVIDLEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	866		654
III.	KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK			
	ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
H)	Passzív időbeli elhatárolások			
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	420 763		335 997

Keltetés: Budapest, 2022. március 28.Allianz Alapkezelő Zrt.

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021.

Allianz Kötvény Befektetési Alap**Éves beszámoló EREDMÉNYKIMUTATÁSA**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
I	Pénzügyi műveletek bevételei	16 245		15 376
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 011		20 481
III	Egyéb bevételek			
IV	Működési költségek	6 474		4 892
V	Egyéb ráfordítások	203		195
VI	Fizetendő, fizetendő hozamok			
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	6 557		-10 192

Keltezés: Budapest, 2022. március 28.

Allianz Alapkezelő Zrt.

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési AlapÉves beszámoló **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE****I. Általános jellegű kiegészítések**

Az Allianz Kötvény Befektetési Alap (rövid neve: Allianz Kötvény Alap) (továbbiakban: Alap) jegyzési időszaka 2009. október 20. és 2009. október 31-e között zajlott.

Felügyelet engedély dátuma: 2009. október 12.
 Felügyelet engedély száma: EN-II/ÉA-176/2009

Az Alap nyilvános és nyíltvégű. Az Alap a következő instrumentumokba fektethet be a kibocsátási tájékoztató szerint:

	Minimum	Maximum	Cél
Bankbetét, folyószámla	0,00%	20,00%	10,00%
Állampapírok és az állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	90,00%
Vállalati kötvények, jelzáloglevelek	0,00%	95,00%	0,00%
Deviza	0,00%	30,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	10,00%	0,00%
Származtatott ügyletek	0,00%	100,00%	0,00%

A Számviteli Politika alapján az Alap üzleti éve 2021.01.01-2021.12.31-ig tartott.

A mérlegkészítés időpontja: 2022. január 31.

A Számviteli Politika rendelkezéseiben nem volt változás.

Az Alap befektetési eszközei napi gyakorisággal kerülnek ártértékelésre, azonban a Alap Számviteli Politikája alapján a főkönyvben az értékelési különbözet havonta, a hónap utolsó napján került elszámolásra az értékelési különbözet tartalékával szemben.

Az analitika és a szintetika havonta kerül egyeztetésre, valamint havonta kerül kimunkálásra a tárgyhavi utolsó nettó eszközértékeléstől való eltérés is.

Az értékpapírok értékesítése során a kivezetés a FIFO elv alapján történik, ugyanígy a készletértékelés is.

A devizaárfolyam különbözet elszámolása értékelési különbözetként az értékelési tartalékkal szemben történik.

A választott forintérték meghatározási módszer: MNB árfolyam.

Az értékpapír ügyletek feladása a TRIAS értékpapír nyilvántartó rendszer alapján történik a 2018. üzleti évtől.

Jelentős összegű illetve a megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hibának tekinthető, ha a hiba feltárásának évében egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások értékének együttes abszolút értéke meghaladja az adott év saját tőkéjének 1 ezrelékét.

II. Tájékoztató jellegű kiegészítések

Az Alap kibocsátója az Allianz Alapkezelő Zrt., forgalmazója és letétkezelője az MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

Folyószámla vezető bank a Takarékbank Zrt.

A könyvvizsgálattal megbízott cég a Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11.).

A könyvvizsgáló adatai a következők:

név regisztrációs szám
Forgács Gabriella 003228

Az Alap részére a számviteli szolgáltatásokat a 2021. év tekintetében

az Allianz Alapkezelő Zrt. munkavállalója teljesítette:

Név regisztrációs szám
Szőllősiné Bleszák Ágnes 168479

Az éves beszámoló aláírói:

Fekete Attila
Párti Zoltán

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési AlapÉves beszámoló **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE****III. Specifikus jellegű kiegészítések****1. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések**

Az Alap a befektetők pénzét 2021.12.31-én folyószámlán, magyar államkötvényekben, jelzáloglevelekben és gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapirokban tartotta a Takarékbanknál.

a kötvények adatai az alábbiak: (adatok eFt-ban)

Név	Utolsó kamatfizetés napja	Lejárat	Nominális kamat	Névérték	Nettó vételár	Értékelési különbözet piaci árváltozásból	Értékelési különbözet kamatokból	Piaci érték 2021.12.31-én
2024/C	2021.10.24	2024.10.24	2,50%	22 000	21 731	-688	102	21 145
2025/B	2021.06.24	2025.06.23	5,50%	32 450	36 213	-2 436	929	34 706
2025/C	2021.11.26	2025.11.26	1,00%	3 000	2 640	23	3	2 666
2026/D	2021.12.22	2026.12.22	2,75%	33 500	34 329	-3 192	23	31 160
2026/E	2021.04.22	2026.04.22	1,50%	35 360	35 176	-3 679	368	31 865
2026/F	2021.08.26	2026.08.26	1,50%	15 140	14 410	-1 044	79	13 445
2027/A	2021.10.27	2027.10.27	3,00%	20 000	19 470	-885	107	18 692
2028/A	2021.10.22	2028.10.22	6,75%	22 060	27 385	-2 430	286	25 241
2029/A	2021.05.23	2029.05.23	2,00%	16 940	15 502	-1 174	206	14 534
2030/A	2021.08.21	2030.08.21	3,00%	22 000	20 671	-992	239	19 918
2031/A	2021.10.22	2031.10.22	3,25%	17 870	18 403	-2 267	111	16 247
2033/A	2021.04.20	2033.04.20	2,25%	15 440	13 721	-1 312	243	12 652
2034/A	2021.06.22	2034.06.22	2,25%	17 160	14 565	-1 299	203	13 469
2038/A	2021.10.27	2038.10.27	3,00%	8 680	7 944	-971	46	7 019
2041/A	2021.04.25	2041.04.25	3,00%	12 500	10 947	-1 174	257	10 030
2051/G	-	2051.04.28	4,00%	880	955	-187	24	792
EXIM 2022/I	2021.06.24	2022.06.24	1,30%	1 360	1 348	-6	9	1 351
IIB 2022/II	2021.10.18	2022.10.18	1,25%	20 000	19 906	-273	52	19 685
MFB202208/1	2021.08.24	2022.08.24	0,50%	2 000	1 998	-31	3	1 970
MFB202311/1	2021.11.24	2023.11.24	1,00%	2 970	2 954	-168	3	2 789
MFB202406/1	2021.06.26	2024.06.26	2,60%	3 620	3 665	-220	48	3 493
MFB202410/1	-	2024.10.24	4,30%	2 000	1 980	-1	5	1 984
MFB202704/1	-	2027.04.22	4,50%	1 660	1 650	-23	3	1 630
MFB203304/1	-	2033.04.20	4,20%	4 560	4 445	-269	26	4 202
Összesen:				333 150	332 008	-24 698	3 375	310 685

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési AlapÉves beszámoló **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE**

A darabszám alakulása:

Megnevezés	Nyitó (db)	Növekedés (db)	Csökkenés(db)	Záró (db)
2023/A	600	0	600	0
2023/C	600	0	600	0
2024/B	3 600	3 200	6 800	0
2024/C	0	4 300	2 100	2 200
2025/B	3 845	4 300	4 900	3 245
2025/C	500	300	500	300
2026/D	2 900	1 450	1 000	3 350
2026/E	5 036	500	2 000	3 536
2026/F	0	1 514	0	1 514
2027/A	692	2 700	1 392	2 000
2028/A	2 984	4 400	5 178	2 206
2029/A	1 200	2 194	1 700	1 694
2030/A	2 450	2 050	2 300	2 200
2031/A	2 717	3 720	4 650	1 787
2033/A	1 300	3 964	3 720	1 544
2034/A	0	4 916	3 200	1 716
2038/A	0	2 868	2 000	868
2041/A	1 250	3 250	3 250	1 250
2051/G	0	973	885	88
EXIM 2022/1	136	0	0	136
EXIM 2027/1	194	3 060	3 254	0
IIB 2022/II	2 000	0	0	2 000
MFB202110/1	500	0	500	0
MFB202208/1	1 200	0	1 000	200
MFB202311/1	230	67	0	297
MFB202406/1	362	0	0	362
MFB202410/1	0	200	0	200
MFB202704/1	0	166	0	166
MFB203304/1	0	600	144	456
2023/B	900	0	900	0
2027/B	353	2 309	2 662	0
Összesen:	35 549	53 001	55 235	33 315

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési AlapÉves beszámoló **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE**

A beszerzési ár alakulása:

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (vétélár)	Növekedés (vétélár)	Csökkenés (vétélár)	Záró (vétélár)
2023/A	6 972	0	6 972	0
2023/C	6 009	0	6 009	0
2024/B	38 269	32 696	70 965	0
2024/C	0	43 109	21 378	21 731
2025/B	46 933	48 707	59 427	36 213
2025/C	4 917	2 640	4 917	2 640
2026/D	30 741	14 183	10 595	34 329
2026/E	50 003	4 925	19 752	35 176
2026/F	0	14 410	0	14 410
2027/A	7 500	26 871	14 901	19 470
2028/A	39 669	56 352	68 636	27 385
2029/A	11 823	20 521	16 842	15 502
2030/A	25 909	19 074	24 312	20 671
2031/A	29 510	38 963	50 070	18 403
2033/A	12 851	36 964	36 094	13 721
2034/A	0	44 443	29 878	14 565
2038/A	0	27 677	19 733	7 944
2041/A	13 103	30 530	32 686	10 947
2051/G	0	10 473	9 518	955
EXIM 2022/1	1 348	0	0	1 348
EXIM 2027/1	1 967	30 241	32 208	0
IIB 2022/II	19 906	0	0	19 906
MFB202110/1	5 053	0	5 053	0
MFB202208/1	11 987	0	9 989	1 998
MFB202311/1	2 304	650	0	2 954
MFB202406/1	3 665	0	0	3 665
MFB202410/1	0	1 980	0	1 980
MFB202704/1	0	1 650	0	1 650
MFB203304/1	0	5 849	1 404	4 445
2023/B	8 896	0	8 896	0
2027/B	3 417	22 597	26 014	0
Összesen:	382 752	535 505	586 249	332 008

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

2021

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Kötvény Befektetési Alap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

Kamatból származó értékelési különbözet

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (értékelési különbözet kamatból)	Növekedés (értékelési különbözet kamatból)	Csökkenés (értékelési különbözet kamatból)	Záró (értékelési különbözet kamatból)
2023/A	36	0	36	0
2023/C	32	0	32	0
2024/B	556	0	556	0
2024/C	0	102	0	102
2025/B	1 101	929	1 101	929
2025/C	5	3	5	3
2026/D	20	23	20	23
2026/E	248	368	248	368
2026/F	0	79	0	79
2027/A	37	107	37	107
2028/A	386	286	386	286
2029/A	125	206	125	206
2030/A	266	239	266	239
2031/A	169	111	169	111
2033/A	51	243	51	243
2034/A	0	203	0	203
2038/A	0	46	0	46
2041/A	353	257	353	257
2051/G	0	24	0	24
EXIM 2022/1	9	9	9	9
EXIM 2027/1	5	0	5	0
IIB 2022/II	51	52	51	52
MFB202110/1	15	0	15	0
MFB202208/1	22	3	22	3
MFB202311/1	2	3	2	3
MFB202406/1	49	48	49	48
MFB202410/1	0	5	0	5
MFB202704/1	0	3	0	3
MFB203304/1	0	26	0	26
2023/B	13	0	13	0
2027/B	5	0	5	0
Összesen:	3 556	3 375	3 556	3 375

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési Alap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

Értékelési különbözet piaci árváltozásból

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)	Növekedés (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)	Csökkenés (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)	Záró (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)
2023/A	-65	65	0	0
2023/C	117	0	117	0
2024/B	290	0	290	0
2024/C	0	0	688	-688
2025/B	-1 106	1 106	2 436	-2 436
2025/C	71	23	71	23
2026/D	517	0	3 709	-3 192
2026/E	740	0	4 419	-3 679
2026/F	0	0	1 044	-1 044
2027/A	101	0	986	-885
2028/A	1 228	0	3 658	-2 430
2029/A	296	0	1 470	-1 174
2030/A	715	0	1 707	-992
2031/A	718	0	2 985	-2 267
2033/A	310	0	1 622	-1 312
2034/A	0	0	1 299	-1 299
2038/A	0	0	971	-971
2041/A	434	0	1 608	-1 174
2051/G	0	0	187	-187
EXIM 2022/1	27	0	33	-6
EXIM 2027/1	23	0	23	0
IIB 2022/II	62	0	335	-273
MFB202110/1	-6	6	0	0
MFB202208/1	-8	8	31	-31
MFB202311/1	5	0	173	-168
MFB202406/1	129	0	349	-220
MFB202410/1	0	0	1	-1
MFB202704/1	0	0	23	-23
MFB203304/1	0	0	269	-269
2023/B	93	0	93	0
2027/B	22	0	22	0
	4 713	1 208	30 619	-24 698

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési Alap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

Piaci érték változása

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (piaci érték)	Növekedés (piaci érték)	Csökkenés (piaci érték)	Záró (piaci érték)
2023/A	6 943	65	7 008	0
2023/C	6 158	0	6 158	0
2024/B	39 115	32 696	71 811	0
2024/C	0	43 211	22 066	21 145
2025/B	46 928	50 742	62 964	34 706
2025/C	4 993	2 666	4 993	2 666
2026/D	31 278	14 206	14 324	31 160
2026/E	50 991	5 293	24 419	31 865
2026/F	0	14 489	1 044	13 445
2027/A	7 638	26 978	15 924	18 692
2028/A	41 283	56 638	72 680	25 241
2029/A	12 244	20 727	18 437	14 534
2030/A	26 890	19 313	26 285	19 918
2031/A	30 397	39 074	53 224	16 247
2033/A	13 212	37 207	37 767	12 652
2034/A	0	44 646	31 177	13 469
2038/A	0	27 723	20 704	7 019
2041/A	13 890	30 787	34 647	10 030
2051/G	0	10 497	9 705	792
EXIM 2022/1	1 384	9	42	1 351
EXIM 2027/1	1 995	30 241	32 236	0
IIB 2022/II	20 019	52	386	19 685
MFB202110/1	5 062	6	5 068	0
MFB202208/1	12 001	11	10 042	1 970
MFB202311/1	2 311	653	175	2 789
MFB202406/1	3 843	48	398	3 493
MFB202410/1	0	1 985	1	1 984
MFB202704/1	0	1 653	23	1 630
MFB203304/1	0	5 875	1 673	4 202
2023/B	9 002	0	9 002	0
2027/B	3 444	22 597	26 041	0
	391 021	540 088	620 424	310 685

A jelzáloglevelek adatai az alábbiak: (adatok eFt-ban)

Név	Utolsó kamatfizetés napja	Lejárat	Nominális kamat	Névérték	Nettó vételár	Értékelési különbözet piaci árváltozásból	Értékelési különbözet kamatokból	Piaci érték 2021.12.31-én
EJBFN27/A	2021.10.27	2027.10.27	2,50%	70	72	-10	0	62
FJ23NF02	2021.07.07	2023.07.07	1,60%	2 400	2 259	43	19	2 321
FJ28NF01	2021.10.22	2028.10.22	2,60%	750	772	-133	4	643
OJB 2031/I	2021.11.24	2023.11.24	1,75%	1 710	1 551	-95	8	1 464
TJ24NF02	2021.01.10	2024.01.10	3,00%	160	171	-15	5	161
TJ26NF02	2021.12.22	2026.12.22	1,75%	440	378	0	0	378
TJ31NF01	2021.10.22	2031.10.22	3,00%	1 600	1 556	-240	9	1 325
TJ36NF01	-	2036.01.28	3,00%	60	53	-8	2	47
TZJ27NF1	-	2027.10.27	3,50%	450	439	-21	3	421
TJ24NV01	2021.10.24	2024.10.24	1,44%	10 110	10 092	68	47	10 207
TJ25NV01	2021.11.26	2025.11.26	1,31%	2 000	1 977	24	7	2 008
		Összesen:		19 750	19 320	-387	104	19 037

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési AlapÉves beszámoló **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE****Jelzáloglevelek darabszám alakulása:**

Megnevezés	Nyitó (db)	Növekedés (db)	Csökkenés(db)	Záró (db)
EJBFN27/A	7	0	0	7
FJ23NF02	240	0	0	240
FJ28NF01	75	0	0	75
OJB 2031/I	0	800	629	171
TJ24NF02	16	0	0	16
TJ26NF02	0	294	250	44
TJ31NF01	0	750	590	160
TJ36NF01	0	114	108	6
TZJ27NF1	0	45	0	45
UCJBF 2021/A	800	0	800	0
TJ24NV01	1 011	0	0	1 011
TJ25NV01	200	0	0	200
Összesen:	2 349	2 003	2 377	1 975

Jelzáloglevelek beszerzési ár alakulása:

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (vétélár)	Növekedés (vétélár)	Csökkenés (vétélár)	Záró (vétélár)
EJBFN27/A	73	0	0	73
FJ23NF02	2 259	0	0	2 259
FJ28NF01	772	0	0	772
OJB 2031/I	0	7 258	5 707	1 551
TJ24NF02	171	0	0	171
TJ26NF02	0	2 804	2 426	378
TJ31NF01	0	7 387	5 831	1 556
TJ36NF01	0	1 010	957	53
TZJ27NF1	0	438	0	438
UCJBF 2021/A	8 303	0	8 303	0
TJ24NV01	10 092	0	0	10 092
TJ25NV01	1 977	0	0	1 977
Összesen:	23 647	18 897	23 224	19 320

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési Alap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

Jelzáloglevelek kamatból származó értékelési különbözete

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (értékelési különbözet kamatból)	Növekedés (értékelési különbözet kamatból)	Csökkenés (értékelési különbözet kamatból)	Záró (értékelési különbözet kamatból)
EJBFN27/A	0	0	0	0
FJ23NF02	19	19	19	19
FJ28NF01	4	4	4	4
OJB 2031/I	0	8	0	8
TJ24NF02	5	5	5	5
TJ26NF02	0	0	0	0
TJ31NF01	0	9	0	9
TJ36NF01	0	2	0	2
TZJ27NF1	0	3	0	3
UCJBF 2021/A	35	0	35	0
TJ24NV01	28	47	28	47
TJ25NV01	3	7	3	7
Összesen:	94	104	94	104

Jelzáloglevelek értékelési különbözete piaci árváltozásból

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)	Növekedés (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)	Csökkenés (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)	Záró (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)
EJBFN27/A	0	0	10	-10
FJ23NF02	175	43	175	43
FJ28NF01	35	0	168	-133
OJB 2031/I	0	0	95	-95
TJ24NF02	0	0	15	-15
TJ26NF02	0	0	0	0
TJ31NF01	0	0	240	-240
TJ36NF01	0	0	8	-8
TZJ27NF1	0	0	21	-21
UCJBF 2021/A	-184	184	0	0
TJ24NV01	120	68	120	68
TJ25NV01	46	24	46	24
	192	319	898	-387

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési Alap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

Jelzáloglevelek piaci érték változása

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (piaci érték)	Növekedés (piaci érték)	Csökkenés (piaci érték)	Záró (piaci érték)
EJBFN27/A	73	0	10	63
FJ23NF02	2 453	62	194	2 321
FJ28NF01	811	4	172	643
OJB 2031/I	0	7 266	5 802	1 464
TJ24NF02	176	5	20	161
TJ26NF02	0	2 804	2 426	378
TJ31NF01	0	7 396	6 071	1 325
TJ36NF01	0	1 012	965	47
TZJ27NF1	0	441	21	420
UCIBF 2021/A	8 154	184	8 338	0
TJ24NV01	10 240	115	148	10 207
TJ25NV01	2 026	31	49	2 008
	23 933	19 320	24 216	19 037

Az Alap a Takarékbank Zrt-nél vezetett bankszámláját, melynek egyenlege a következő képpen alakult:

(adatok eFt-ban)

Megnevezés	Nyitó érték	Záró érték
Takarékbank	5 809	6 275

Aktív időbeli elhatárolást nem képzett az Alap.

Saját tőke alakulása:

(adatok eFt-ban)	Induló tőke				Tőkeváltozás			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Jegyzés	500 015			500 015				0
Vásárlás	3 628 680	36 614		3 665 294	1 226 143	27 316	0	1 253 459
Visszavásárlás	-3 890 120		-62 936	-3 953 056	-1 313 361	0	-45 196	-1 358 557
Értékelési különbözet				0	8 555	0	-30 162	-21 606
Előző évek eredménye				0	253 428	6 558		259 986
Üzleti év eredménye				0	6 557	-16 749		-10 192
Összesen	238 575	36 614	-62 936	212 253	181 322	17 125	-75 358	123 090

A mérleg E.II.1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete tartalmazza a kibocsátott és a visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözetét, amelynek a 2021. évi változása a fenti táblázat vásárlás és visszavásárlás sorainak és a tőkeváltozás növekedés/csökkenés oszlop találkozásáiban található megbontva.

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési AlapÉves beszámoló **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE**

Az előző évek eredményei sor jelenleg a 2010-től 2020. évig realizált eredményt tartalmazza.

(adatok eFt-ban)	Saját tőke			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Jegyzés	500 015	0	0	500 015
Vásárlás	4 854 823	63 930	0	4 918 753
Visszavásárlás	-5 203 481	0	-108 132	-5 311 613
Értékelési különbözet	8 555	0	-30 162	-21 606
Előző évek eredménye	253 428	6 558	0	259 986
Üzleti év eredménye	6 557	-16 749	0	-10 192
Összesen	419 897	53 739	-138 294	335 343

2021. évben a legutolsó forgalmazási nap 2021.12.31. volt. Az erre a napra vonatkozó értékelés adatai szerepelnek a VI. részben, ami alapján a saját tőke összege 335 365 eFt. Ez a következő tételekkel tér el a mérleg szerinti értéktől:

adatok eFt-ban

	2020.12.31.	2021.12.31.
NEÉ saját tőke	419 917	335 365
Utolsó napi forgalmazás miatti követelés		
KELER őrzési díj	-20	-22
Értékpapírok 3 napi értékelési különbözete kamatokból		
elhatárolás alapkezelői díj miatt		
elhatárolás letétkezelői díj miatt		
elhatárolás könyvvizsgálói díj miatt		
befektetési jegy értékesítéséből származó követelés		
elhatárolás Felügyelet felé fizetendő díj miatt		
Takarébankkal szembeni követelés		
Mérleg szerinti saját tőke	419 897	335 343

Az értékelési különbözetek tartaléka az értékpapírok értékelési különbözetét tartalmazza, részletezését lásd fentebb.

Rövidlejáratú kötelezettségei a következő szállítók fele állt fent (adatok eFt-ban):

	2020.12.31.	2021.12.31.
Forgalmazó	0	0
Letétkezelő	55	51
Allianz Alapkezelő, mint vagyongazdálkodó	518	305
Felügyelet	39	31
Trusted Adviser Kft., mint könyvvizsgáló	254	267
Összesen:	866	654

Ezen kötelezettségeinek az Alap 2022. január-február hónapban eleget tett a könyvvizsgálói díj kivételével.

Rövidlejáratú követelés a következő partnerrel szemben állt fent (adatok eFt-ban):

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési AlapÉves beszámoló **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE****2. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések**

Az Alap a 2021. gazdasági évet 10 192 e Ft veszteséggel zárta.

A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiakból tevődnek össze:

	2020.12.31.	2021.12.31.
Eladott állampapírok árfolyamnyeresége	5 665	4 463
Eladott állampapírok kivezetéskori kamata, kamatfizetés	17 478	18 278
Év közben vásárolt állampapírok vételárban elismert kamata és kapott kamat	-6 952	-7 497
Takarékbanknál vezetett folyószámla kamata	54	132
Összesen:	16 245	15 376

A megvásárolt államkötvények vételárában lévő felhalmozott kamatot a 2000. évi C. törvény 84. § 6. pontja értelmében bevételt csökkentő tételként kell kimutatni. Míg az Alap tulajdonában lévő államkötvények felhalmozott, megszolgált kamatát a 215/2000. kormányrendelet 7.§ 12. pontja értelmében az értékelési különbözetként kell könyvelni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

E két előírás alkalmazása következtében negatív a pénzügyi műveletek bevételei tétel értéke.

A pénzügyi műveletek ráfordításai a következő tételekből tevődtek össze:

	2020.12.31.	2021.12.31.
Eladott állampapírok árfolyamvesztése	3 011	20 481
Összesen:	3 011	20 481

A működési költségek megoszlása a következő (adatok eFt-ban):

	2020.12.31.	2021.12.31.
Alapkezelési költség	5 232	3 484
Letétkezelői költség	402	387
KELER díj	190	302
Felügyelet felügyeleti díj	140	133
Könyvvizsgálói díj	508	534
Bankköltség	2	2
Egyéb költségek	0	50
Összesen:	6 474	4 892

Egyéb ráfordásként 194 eFt került elszámolásra pénzügyi szervezetek különadó kötelezettsége miatt.

2021. év folyamán jelentős összegű hiba nem került feltárára.

Az Alap céltartalékot nem képzett.

A mérlegben kimutatott kötelezettségekből nincs olyan, amelynek a hátralévő futamideje több mint öt év.

A kötelezettségek sem zálogjoggal, sem hasonló jogokkal nem biztosítottak.

Az Alapnak nincs olyan pénzügyi kötelezettsége, amely nem jelenik meg a mérlegben.

Passzív időbeli elhatárolás nem volt, ahogy halasztott bevétel és ráfordítás sem.

Az Alap az államkötvényeken, jelzálogleveleken és pénzügyi kötvényeken kívül más értékpapírral nem rendelkezett, származtatott ügylete nem volt.

Kölcsönbe adott illetve kölcsönbe vett, óvadéki repóba adott illetve vett valamint másodlagos értékpapírja sem volt.

Az Allianz Alapkezelő Zrt az Alap befektetési jegyeire hozam és tőkegaranciát nem ígért.

Az Alap illetve az Alap nevében az Alapkezelő nem adott és nem kapott fedezetet, biztosítékot, óvadékot.

Sem garancia-, sem kezességvállalás nem történt.

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési Alap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

IV. Mutatók kalkulációja:

		2020.12.31		2021.12.31	
Likviditás I.:	$\frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Rövid lejáratú köt.-k}}$	$\frac{420\,763}{866}$	= 48 586,95%	$\frac{335\,997}{654}$	= 51 375,69%
Forgóeszközök aránya:	$\frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Összes eszköz}}$	$\frac{420\,763}{420\,763}$	= 100,00%	$\frac{335\,997}{335\,997}$	= 100,00%
Eladósodottság:	$\frac{\text{Idegen tőke (köt.-k)}}{\text{Összes forrás}}$	$\frac{866}{420\,763}$	= 0,21%	$\frac{654}{335\,997}$	= 0,19%
Saját/induló tőke aránya:	$\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Induló tőke}}$	$\frac{419\,897}{238\,575}$	= 176,00%	$\frac{335\,343}{212\,253}$	= 157,99%
Vagyonarányos jövedelmezőség:	$\frac{\text{Eredmény}}{\text{Saját tőke}}$	$\frac{6\,557}{419\,897}$	= 1,56%	$\frac{-10\,192}{335\,343}$	= -3,04%
Bevételarányos jövedelmezőség:	$\frac{\text{Eredmény}}{\text{Bevételek}}$	$\frac{6\,557}{16\,245}$	= 40,36%	$\frac{-10\,192}{15\,376}$	= -66,29%

V. Cash-flow kimutatás**A 215/2000. sz. kormányrendelet 4. sz. melléklete szerinti cash-flow kimutatás**

	2020	2021
I. A szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow)	-6 142	-5 298
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) (+/-)	-4 023	-21 105
2 Elszámolt amortizáció (+)		
3 Elszámolt értékvesztés, értékvesztés visszairása (+/-)		
4 Elszámolt értékelési különbözet (+/-)		
5 Céltartalékképzés és felhasználás különbözete (+/-)		
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye (+/-)		
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye (+/-)	-2 654	16 019
8 Befektetett eszközök állományváltozása (+/-)		
9 Forgóeszközök állományváltozása (+/-)	278	
10 Rövidlejáratú kötelezettség állományváltozása (+/-)	257	-212
11 Hosszúlejáratú kötelezettségek állományváltozása (+/-)		
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)		
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)		
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow)	-137 261	49 966
14 Ingatlanok beszerzése (-)		
15 Ingatlanok eladása (+)		
16 Befolyt bérleti díjak (+)		
17 Értékpapírok beszerzése (-)	-531 577	-608 007
18 Értékpapírok eladása, beváltása (+)	383 736	647 060
19 Kapott hozamok (+)	10 580	10 913
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változása (Finanszírozási cash-flow)	146 572	-44 202
20 Befektetési jegy kibocsátás (+)	245 957	63 930
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport (-)		
22 Befektetési jegy visszavásárlása (-)	-99 385	-108 132
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok (-)		
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele (+)		
25 Hitel, illetve kölcsön törlesztése (-)		
26 Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat (-)		
IV. Pénzeszközök változása	3 169	466
A pénzeszközök tényleges változása (A B/III. Pénzeszközök sorának változása)	3 169	466

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési AlapÉves beszámoló **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE****VI Egyéb, befektetési alap specifikus kiegészítések****A 215/2000. sz. kormányrendelet 3. számú melléklete szerinti portfóliójelentés****Portfólió jelentés értékpapíralapra**

eFt

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Allianz Kötvény Befektetési Alap	1111-360
Alapkezelő neve:	Allianz Alapkezelő Zrt.	
Letétkezelő neve:	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	T+1 napi	
Tárgynap (T):	2021. december 31.	
Saját tőke:	335 365	
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,5800	
Darabszám:	212 253	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg (eFt)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			632	100,00%
	Alapkezelői díj miatt			305	48,26%
	Letétkezelői díj miatt			29	4,59%
	Könyvvizsgálói díj miatt			267	42,25%
	Felügyelet felé fizetendő díj miatt			31	5,06%
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt				
	Közzétételi költség miatt				
	Reklám költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				
	Takarékbank, mint forgalmazó				
	Erste Befektetési Zst., mint forgalmazó				
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			632	100,00%
II. ESZKÖZÖK				Összeg (eFt)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			6 275	1,87%
	Takarékbank			6 275	
II/2.	Egyéb követelés (összes):				0,00%
	Takarékbank				0,00%
	Takarékbank			0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0,00%
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megnev.	Devizanem Névérték	329 722	98,13%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			273 581	81,42%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			273 581	81,42%
	2024/C	HUF	2 200	21 145	6,29%
	2025/B	HUF	3 245	34 706	10,33%
	2025/C	HUF	300	2 666	0,79%
	2026/D	HUF	3 350	31 160	9,27%
	2026/E	HUF	3 536	31 865	9,48%
	2026/F	HUF	1 514	13 445	4,00%
	2027/A	HUF	2 000	18 692	5,56%
	2028/A	HUF	2 206	25 241	7,51%
	2029/A	HUF	1 694	14 534	4,33%
	2030/A	HUF	2 200	19 918	5,93%
	2031/A	HUF	1 787	16 247	4,84%
	2033/A	HUF	1 544	12 652	3,77%
	2034/A	HUF	1 716	13 469	4,01%
	2038/A	HUF	868	7 019	2,09%
	2041/A	HUF	1 250	10 030	2,99%
	2051/G	HUF	88	792	0,24%

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2021

Allianz Kötvény Befektetési AlapÉves beszámoló **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE**

II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):						0,00%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):						0,00%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):						0,00%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			37 104			11,04%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			37 104			11,04%
		EXIM 2022/1	HUF	136	1 351		0,40%
		IIB 2022/II	HUF	2 000	19 685		5,86%
		MFB202208/1	HUF	200	1 970		0,59%
		MFB202311/1	HUF	297	2 789		0,83%
		MFB202406/1	HUF	362	3 493		1,04%
		MFB202410/1	HUF	200	1 984		0,59%
		MFB202704/1	HUF	166	1 630		0,49%
		MFB203304/1	HUF	456	4 202		1,25%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):						0,00%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):						0,00%
II/4.3.	Részvények (összes):						0,00%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):						0,00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):						0,00%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):						0,00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				19 037		5,67%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				19 037		5,67%
		EJBFN27/A	HUF	7	62		0,02%
		FJ23NF02	HUF	240	2 321		0,69%
		FJ28NF01	HUF	75	643		0,19%
		QJB 2031/I	HUF	171	1 464		0,44%
		TJ24NF02	HUF	16	160		0,05%
		TJ26NF02	HUF	44	378		0,11%
		TJ31NF01	HUF	160	1 325		0,39%
		TJ36NF01	HUF	6	47		0,01%
		TZJ27NF1	HUF	45	421		0,13%
		TJ24NV01	HUF	1 011	10 207		3,04%
		TJ25NV01	HUF	200	2 009		0,60%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):						0,00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):						0,00%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):						0,00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):						0,00%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):						0,00%
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0		0,00%
		Takarékbanki folyószámlakamat			HUF		
		Eszközök összesen:			335 997		100,00%

Keltetés: Budapest, 2022. március 28.

Allianz Alapkezelő Zrt.

Üzleti Jelentés

Alap neve: **Allianz Kötvény Befektetési Alap** (továbbiakban: Alap)
 Felügyeleti lajstromszám: **1111-360**
 Időszak: **2021.**

I. A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események, különösen jelentős folyamatok.

A mérleg fordulónapját követően lényeges esemény nem volt, jelentős folyamatokról nem lehet beszámolni. Az üzleti év eredményére hatással lévő eseményeket a 215/2000. Kr-ben leírtak alapján az Alap kimutatta.

II. A várható fejlődés

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az USA munkanélküliségi ráta 2021-ben folyamatosan csökkent, decemberre 3,9%-ra ért, az újonnan munkanélküli segítőkész száma év végéig heti 200 ezer körüli szintre mérséklődött, azaz a munkaerőpiac lényegében a válság előtti szintre erősödött. Az infláció magas szinten volt egész évben, 7%-ra ért decemberben. A monetáris politikai döntéshozók az év második felében fokozatosan kihátráltak az infláció átmeneti megugrásának narratívájától, belátták, hogy további intézkedések nélkül tartósan magas szinten ragadhat a pénzromlás.

A Fed ugyan egész évben tartotta a nulla közeli kamatszintet, de a döntéshozók negyedévente közzétett kamatemelési várakozásai fokozatosan emelkedtek. A decemberi döntés utáni pont diagram alapján már mindegyik FOMC tag legalább egy kamatemelést reálisnak tart, de összességében 2-3 alkalommal 25 bázispontos emelés látszik a legvalószínűbbnek. A piac már 2022. márciusra is jelentős eséllyel árazza az emelést.

Augusztus folyamán több FOMC tag megszólalásában is megjelent, hogy a QE üteme hamarosan csökkenthető lesz, amit megerősített Jerome Powell Fed elnök Jackson Hall-i beszéde is. Végül novemberben látta elérkezettnek az időt a Fed, hogy visszafogja az értékpapírok vásárlását. Az inflációs és munkaerőpiaci fejlemények hatására pedig decemberben az eszközvásárlási ütem még határozottabb mérséklése mellett döntött, így a QE várhatólag 2022. márciusban ki is fut. A decemberi ülés jegyzőkönyvéből az is kiderül, hogy a döntéshozók fontolgatják, hogy a mérleglépítés a korábbi normalizációs ciklushoz képest hamarabb elinduljon. Ez azt jelenti, hogy akár már 2022-ben is csökkenhet a Fed mérlegfőösszege.

A monetáris és a fiskális politika a világválság kirobbanása után, 2020-ban soha nem látott támogatást biztosított a gazdaságnak. Viszont amint a 2020-as év második felében az oltások kézzelfogható közelségbe kerültek, a befektetők az infláció megemelkedését kezdték árazni, így emelkedtek a kötvényhozamok. Ez a mozgás 2021. március végéig tartott, majd egy konszolidációt tapasztalhattunk, és lényegében oldalizást az év végéig. Ebben szerepet játszhatott, hogy a 10 éves hozam nagyjából a válság előtti szintre ért, másrészt a nagy jegybankok az inflációs megugrás időszakossága mellett álltak ki. Az infláció ugyanakkor sorra meghaladta a várakozásokat, számos hatás a vártnál tartósabbnak bizonyul, miközben az USA munkaerőpiaca is egyre feszesebbé vált, és így a Fed is a szigorítás felé mozdult. A decemberi hozamemelkedést ezek okozhatták. Viszont a magas inflációhoz képest ezek a szintek még alacsonyak lehetnek, mivel a Fed a szigorítást még csak bejelentette, az eszközvásárlások ténylegesen még tartanak, a kamatokat még nem emelték, az EKB és a Bank of Japan pedig szinte még semmit nem változtatott.

Az eurózónás infláció 2020-ban negatív tartományba szakadt, de a hatás nem volt tartós: az alacsony bázisok kikerültek az indexből, az olajár, szállítási költségek és a félvezetők ára is jelentősen megugrott. Érdemes figyelni a termelői árakat: a PPI 2021 júniusban is már kétszámjegyű emelkedést mutatott, de novemberre 23,7% lett. A decemberi fogyasztói áremelkedés elérte az 5%-ot az előzetes adat szerint, a maginfláció is bőven cél felett ragadt. Míg a Fed már elszakad tőle, az EKB láthatólag még év vége felé is megmarad az infláció átmenetisége mellett. Ez látszik a decemberi kamatdöntéshez kapcsolódó előrejelzésben is. Természetesen az európai reálgazdasági helyzet lényeges eltérést mutat az amerikaihoz képest, a munkaerőpiaci, a növekedési kilátások rosszabbak, így az infláció „elszállásának” valószínűsége alacsonyabb.

2021-ben nem történt változás az irányadó EKB kamatszintekben. A kamatokra vonatkozó iránymutatást még júliusban igazították az új, szimmetrikus inflációs célt kimondó monetáris stratégiához. Eszerint akkor lehet kamatemelésről szó, ha az inflációs tényadatok a 2% teljesülésének irányába mutatnak és a döntéshozók megítélése szerint a cél még jóval az előrejelzési horizont vége előtt teljesül, és onnantól kezdve tartósan kicsivel afelett marad. A Pandémiás Eszközvásárlási Program (PEPP) üteme az év

Üzleti Jelentés

Alap neve: **Allianz Kötvény Befektetési Alap** (továbbiakban: Alap)
 Felügyeleti lajstromszám: **1111-360**
 Időszak: **2021.**

középső részében gyorsabb volt, mint az első negyedévben azért, hogy az EKB a monetáris kondíciók idő előtti szigorodását (korai hozamemelkedést) megelőzze. Szeptembertől viszont a vásárlások intenzitása ismét az év elejéhez tért vissza. Decemberben döntött az EKB a PEPP 2022. márciusi kivezetéséről. Döntés született ugyanakkor arról, hogy a rendszeres Eszközvásárlási Program (APP) eddigi 20 milliárd euró havi ütemét emelik a 2. negyedévtől a duplájára, amit két lépésben csökkentenek, hogy a negyedik negyedévben ismét 20 milliárd legyen a havi mennyiség. Ezen intézkedések eredője tehát egy nagyon óvatos elmozdulás csupán a szigorítás irányába.

Az USA állampapírcsúcsra bement az inflációs félelemtől hajtott hozamemelkedés („reflation trade”) az eurózónában is megfigyelhető volt, bár később, 2020 év végén kezdődött, mivel a járvány Európában súlyosabb lezárásokkal, jelentősebb gazdasági károkkal járt. A 10 éves német állampapír 2021. áprilisban ért lokális csúcsra. A további emelkedésnek az EKB határozott kommunikációja és a megnövelt eszközvásárlás állta útját. A korrekció majd oldalazás után, év végével az európai hozamok is felfelé indultak, de ahogy korábban is említettük, a jelentős eszközvásárlások és a félszívű decemberi EKB szigorítás miatt egyelőre nem tudta elérni a 0 szintet sem a 10 éves Bund hozama.

A régiós országokban is tovább emelkedett az infláció. A lengyel pénzromlás decemberben 8,6% lett, Csehországban 6,6%. Így a jegybankok az év második felében kamatemelési ciklusba kezdtek, a Cseh Nemzeti Bank 3,75%-os, lengyel jegybank 1,75%-os alapkamattal zárta az évet. A lépések következtében az árfolyamok viszonylag stabilak maradtak, de az inflációs félelmek és az általános kockázatkerülés miatt a hosszú hozamok emelkedtek.

A magyar gazdaság a harmadik negyedévben is jól teljesített, az év/év bővülés ugyan némileg elmaradt a várttól, de így is 6,1% lett, ami a cseh és lengyel GDP bővülést érezhetően meghaladja. A Bloombergnek nyilatkozó elemzők 2022-re 5%-os növekedést jeleznek előre. Az elmúlt hónapokban a munkanélküliségi ráta további lassú javulást mutatott, novemberben 3,7% lett. A foglalkoztatottság is tovább növekedett, már jócskán a koronavírus-válság előtti szint felett áll. A bérnövekedésre érdemes figyelni, mert ugyan a legutolsó, októberi érték is „csupán” 8,5% volt, de a feszes munkaerőpiac és a 2022-es minimálbéremelés miatt hamarosan ismét kétszámjegyű adatközléseket láthatunk. Mindez az amúgy is magas inflációt tovább rontja majd.

Az infláció 2021-ben szinte folyamatosan emelkedett, novemberben és decemberben 7,4% lett, és a maginfláció is 6% fölé került. Az MNB szerint ezután ismét mérséklődhet a fogyasztói áremelkedés, de inkább bázishatások következtében, az inflációs alapfolyamatok (magindex) még az emelkedés felé mutatnak majd. Jövő év elején érheti el a jegybank ismét az inflációs célt, de az MNB továbbra is hangsúlyozza a felfelé ható kockázatokat. Ezen nem is csodálkozhatunk, hiszen a nemzetközi inflációs trendek, mint az energiaárak, a kétszámjegyű termelői árak (november 21,6%), a magas bérdinamika, a rendkívüli jövedelemadó-visszatérítések is mind-mind ebbe az irányba mutatnak. Fékezheti a kimutatott inflációt az egyes termékekre bevezetett kormányzati árrögzítés, ezért a maginflációt lesz érdemes kiemelt figyelemmel kísérni az elkövetkező időszakban.

Hazánkban júniusban kezdődött a kamatemelési ciklus. A június, július és augusztusi 30-30 bázispontos lépések után a szeptemberi 15 bázispontos emelés csalódást okozott a piacoknak, főleg, hogy a jegybank a következő két alkalomra is hasonló kamatemelést indikált. Októberben még ki is tartott a Monetáris Tanács a 15 bp mellett, de a tovább romló inflációs kilátások és az ebből a szempontból is jelentős forintgyengülés hatására novemberben visszatértek a 30 bázispontos lépésközhöz, így decemberre 2,4%-ra ért az irányadó kamatláb. Ami az alapkamat-emelés ismételt gyorsításánál piaci szempontból fontosabb, az az egyhetes betéti kamat még határozottabb emelése, hiszen ebben az eszközben lényegesen több pénzmennyiség van lekötve, mint alapkamaton. Az egyhetes betéti kamatot egészen 4%-ig növelte az MNB. A rövid kamatokra ható intézkedésekből még érdemes megemlíteni, hogy az overnight kamatfolyosó alja is egészen a megnövelt alapkamattal emelkedett, és a forint likviditást nyújtó FX swap eszköz kivezetéséről is döntött az MNB, amivel likviditást von el, így hatást gyakorol a rövid kamatok emelkedésére.

A hosszabb futamidejű instrumentumok közül az 5 éves jegybanki fedezett hitelt és az NHP-t még nyáron kivezették. Az állampapír QE heti vásárlásait pedig augusztustól csökkentették, míg végül decemberben le is zárták. Az államilag garantált kötvények vásárlása is befejeződött az év végével.

Az inflációs várakozások és a kamatemelési ciklus a rövid oldali kamatok emelkedésének irányába hatnak, ugyanakkor az ÁKK éven belüli kibocsátásai kis volumenűek, 3 éves kibocsátás nincs, a csereaukciók pedig jelentős többletterületet támasztanak az 1-2 éves lejáraton. Év végével ezt tetézte a megnövekvő kereslet, ami az előző éveknél is megfigyelhető volt. Így a DKJ hozamok közel sem tartottak lépést az egyhetes betéti kamatláb emelkedésével.

A fix államkötvények esetében a legtöbb aukción magas befektetői érdeklődést láttunk az utolsó negyedévben is, az MNB fokozatos kivonulása ellenére. Segített, hogy az ÁKK kibocsátásai év végén csökkentek. A költségvetés továbbra is gazdaságélénkítő üzemmódban volt idén, bár év végével bizonyos beruházások elhalasztásáról döntöttek, és a 2021-es évre tervezett hiány is kisebb lett a vártnál.

Üzleti Jelentés

Alap neve: **Allianz Kötvény Befektetési Alap** (továbbiakban: Alap)
 Felügyeleti lajstromszám: **1111-360**
 Időszak: **2021.**

Ugyanakkor a bejelentett kifizetések (pl. családi adóvisszatérítés) az amúgy is jellemzően év elejére koncentrálódó kibocsátási igényt tovább növelik majd 2022-ben. Az emelkedő infláció, a költséges költségvetés és a nemzetközi kockázatkerülés hozamemelő hatását az amúgy is fokozatosan csökkenő MNB állampapír QE most csak részben tudta ellensúlyozni. A 10 éves kötvény hozama évkezdéskor még 2% körül volt és október elején is még 3,5% alatt tartott, viszont november végétől már 4,5% körül ingadozott. A rövidebb futamidőkön még nagyobb volt az elmozdulás, a hozamgörbe ellaposodott. Az őszi euró és dollár kibocsátások után decemberben került sor Magyarországon első Zöld Panda Kötvényének kibocsátására Kínában, 1 milliárd yüan összegben. A 2022-es finanszírozási terv alapján a devizakibocsátás mozgásterét kissé bővíti az ÁKK-nak: a devizaarányt 20%-ról 25%-ra emelték. Novemberben ismét kibocsátott az ÁKK a 2051/G zöld forint állampapír sorozatra. A meghirdetés ezúttal óvatosabb volt (10 milliárd), a kereslet viszont magasabb a szeptemberinél, így bő 12 milliárddal nőtt a kinnlevő mennyiség. Az ÁKK 2022-es terve alapján számíthatunk új 10 éves zöld állampapír kibocsátásra is majd havi szinten, amellyel a 30 éves is negyedévente terítékre kerül majd. Az EXIM és az MFB rekord aktivitást mutatott, 500 milliárd fellett léptek piacra idén, melynek nagyobb része a negyedik negyedévre esett. Jelzáloglevelekben inkább csak az év második felében nőtt meg az aktivitás 2021-ben. Továbbra is a Takarékszövetkezetek tekinthető rendszeres szereplőnek, de év vége felé a többi kibocsátó (OTP, Erste, Unicredit jelzálogbankjai) is piacra lépett. Nagy arányban zöld minősítésű kibocsátásokat láttunk, amelyekben az MNB is részt vett. A jegybank inkább az elsődleges piacra koncentrált, a másodpiacon a vártnál keveset igen lassú (heti 200 millió forint) a vásárlások üteme. Az MNB jelzáloglevél-megújítási programja is újraindult, ugyanakkor ez csak az aukciókra korlátozódik. Az NKP egész évben jelentős olcsó finanszírozást juttatott a hazai közepes és nagyvállalatoknak, az aktivitás az év végére különösen koncentrálttá vált. Decemberre 1050 milliárd forint közelében járt az elsődleges és másodlagos piacon megvalósult jegybanki vásárlások összege. Az MNB még augusztusban 1550 milliárdra emelte a keretet, ugyanakkor a decemberi kamatdöntő ülés az NKP kivezetéséről határozott.

III. A visszavásárolt saját részvények, saját üzletrészek megszerzésére vonatkozó adatok.

Befektetési alap esetén visszavásárolt saját részvények, üzletrészek fogalma nem értelmezhető. A visszavásárolt befektetési jegyek a 215/2000. Kormányrendelet előírásai szerint kerültek kimutatásra.

IV. A kutatás és kísérleti fejlesztés területe.

Az Alap nem végez kutatás és kísérleti fejlesztési tevékenységet.

V. A telephelyek bemutatása

Az Alap nem rendelkezik telephellyel.

VI. Környezetvédelem

A környezetvédelemnek az Alap pénzügyi helyzetét meghatározó, befolyásoló szerepét, az Alap környezetvédelemmel kapcsolatos felelősségét meghatározó gazdasági esemény nem merült fel.