

www.allianz.hu

Éves jelentés

2019

Allianz Kötvény Befektetési Alap



A jelen éves jelentést az Allianz Alapkezelő Zrt., mint az Allianz Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: az Alap) alapkezelője a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény előírásai szerint- az Alap 2019. évi működésének bemutatása céljából készítette. Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap tájékoztatójában és kezelési szabályzatában található meg. A hivatkozott tájékoztató és kezelési szabályzat az Allianz Alapkezelőnél, az Alap befektetési jegyeinek forgalmazójánál, az Alap befektetési jegyeinek forgalmazási helyein, valamint az Alapkezelő honlapján: www.allianzalapkezelelo.hu weboldalon tekinthető meg.

Budapest, 2020. március 16.

Allianz Alapkezelő Zrt.



TELEFON
E-MAIL

1082 Budapest,
Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
+36 (20) 9665652
trustedadviser@trustedadviser.hu



Trusted Adviser
Könyvvizsgálat + Tanácsadás

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS AZ ALLIANZ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az Allianz Kötvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Allianz Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban az „Alap”) 2019. évi éves jelentésének I-VIII. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Allianz Kötvény Befektetési Alap 2019. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Allianz Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódexben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb kérdések

- 1) Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2019. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2019. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést nem bocsátottunk ki.
- 2) Az Allianz Kötvény Befektetési Alap 2018. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentését másik könyvvizsgáló ellenőrizte, aki erre az éves jelentésre vonatkozóan 2019. április 8-án minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.



1082 Budapest,
Baross utca 66-68. 3.emelet 11.

TELEFON
E-MAIL

+36 (20) 9665652
trustedadviser@trustedadviser.hu



Trusted Adviser
Könyvvizsgálat + Tanácsadás

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Allianz Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, köteleességünkerről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollérről, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.



1062 Budapest,
Baross utca 66-68. 3.emelet 11.

TELEFON +36 (20) 9665652
E-MAIL trustedadviser@trustedadviser.hu



Trusted Adviser
Könyvvizsgálat + Tanácsadás

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.



1082 Budapest,
Baross utca 66-68. 3. emelet 11.

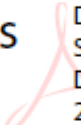
TELEFON +36 (20) 9665652
E-MAIL trustedadviser@trustedadviser.hu



Trusted Adviser
Könyvvizsgálat + Tanácsadás

- A vezetés és az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2020. március 16.

Szovics Zsolt  Digitally signed by
Szovics Zsolt
Date: 2020.03.16
20:59:37 +01'00'

Szovics Zsolt

A Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviseletében
illetve mint kamarai tagkönyvvizsgáló
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet
nyilvántartási szám: 002588
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 005784



Általános információk

Az Alap adatai

Neve:	Allianz Kötvény Befektetési Alap
ISIN kódja:	HU0000708201
Felügyeleti lajtsrom száma:	1111-360
Felügyeleti lajstromba vételi határozat száma:	EN-III/ÉA-211/2009.
Típusa:	nyilvános
Fajtája:	nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed
Befektetőinek köre:	devizabelföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdálkodó szervezetek, és egyéb szervezetek vásárolhatják
Célja:	Az Allianz Kötvény Alap a hazai kötvénypiac befektetéseit szeretné elérhetővé tenni a befektetési jegyet vásárlók számára. Az Alap célja, hogy részesedjen a hazai kötvénypiac növekedéséből, ezzel középtávon az állampapír befektetéseket meghaladó hozamot érjen el, azoknál azonban magasabb kockázati szint mellett.
Jegyeinek típusa:	dematerializált, névre szóló
Jegyeinek névértéke:	1,- Ft
Jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek
Jegyeinek mennyisége:	korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra
Maximális saját tőke:	Nincs meghatározva
üzleti év:	megegyeznek a naptári évekkkel

Az Alapkezelő adatai

Az Alapkezelő neve:	Allianz Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1087 Budapest, Könyves Kálmán Krt.48-52.
Alapítás időpontja:	2008. március 11.
Cégbejegyzés helye:	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés ideje:	2008. április 23.
Cégbejegyzés száma:	Cg. 01-10-045969



Letétkezelő adatai

A társaság neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Székhelye	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Alapítás időpontja	1989. április 18.
Cégbejegyzés helye	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés ideje	1990. július 3.
Cégbejegyzés száma	01-10-041206

Vezető forgalmazó adatai

A társaság neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Székhelye	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Alapítás időpontja	1989. április 18.
Cégbejegyzés helye	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Budapest
Cégbejegyzés ideje	1990. július 3.
Cégbejegyzés száma	01-10-041206

Könyvvizsgáló adatai

Az Alap könyvvizsgálója	TRUSTED ADVISER Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. em. 11.
Kamarai száma	002588
A könyvvizsgálatért felelős személy	Szovics Zsolt
MKVK tagsági nyilvántartási száma	005784
Pénzügyi minősítés száma	E-005784/04



I. Vagyonkimutatás										
	2018.12.31					2019.12.31				
	Darab	Névérték	Deviza-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék	Darab	Névérték	Deviza-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék
Banki egyenlegek			HUF	5 826 324	1,68%			HUF	2 639 586	1,00%
Folyószámla, készpénz			HUF	5 826 324	1,68%			HUF	2 639 586	1,00%
Lekötött betétek			HUF	0	0,00%			HUF	0	0,00%
Átruházható értékpapírok			HUF	341 987 069	98,81%			HUF	262 299 083	99,13%
Államkötvények										
2020/A	2 587	25 870 000	HUF	29 451 443	8,51%	0	0	HUF	0	0,00%
2021/B	500	5 000 000	HUF	5 209 400	1,51%	0	0	HUF	0	0,00%
2021/C	4 000	40 000 000	HUF	39 557 320	11,43%	0	0	HUF	0	0,00%
2022/A	6 230	62 300 000	HUF	75 845 452	21,91%	0	0	HUF	0	0,00%
2022/B	398	3 980 000	HUF	4 009 289	1,16%	398	3 980 000	HUF	4 152 740	1,57%
2023/A	2 210	22 100 000	HUF	26 651 053	7,70%	500	5 000 000	HUF	6 090 545	2,30%
2023/B	0	0	HUF	0	0,00%	900	9 000 000	HUF	8 998 965	3,40%
2024/B	3 012	30 120 000	HUF	31 774 221	9,18%	0	0	HUF	0	0,00%
2024/C	500	5 000 000	HUF	5 077 985	1,47%	0	0	HUF	0	0,00%
2025/B	3 711	37 110 000	HUF	44 657 876	12,90%	5 511	55 110 000	HUF	69 590 208	26,30%
2026/D	1 696	16 960 000	HUF	16 727 682	4,83%	500	5 000 000	HUF	5 453 730	2,06%
2027/A	3 267	32 670 000	HUF	32 842 628	9,49%	867	8 670 000	HUF	9 614 302	3,63%
2028/A	1 061	10 610 000	HUF	14 028 489	4,05%	3 284	32 840 000	HUF	46 596 151	17,61%
2031/A	1 130	11 300 000	HUF	10 980 854	3,17%	1 360	13 600 000	HUF	15 161 430	5,73%
2038/A	0	0	HUF	0	0,00%	1 010	10 100 000	HUF	10 460 621	3,95%
Állam által garantált pénzügyi kötvények										
EXIM 2022/1	0	0	HUF	0	0,00%	136	1 360 000	HUF	1 388 409	0,52%
MFB202006/2	187	1 870 000	HUF	1 979 262	0,57%	187	1 870 000	HUF	1 934 102	0,73%
MFB202110/1	0	0	HUF	0	0,00%	500	5 000 000	HUF	5 142 495	1,94%
IIB 2022/II	0	0	HUF	0	0,00%	2 000	20 000 000	HUF	20 078 240	7,59%
MFB202208/1	0	0	HUF	0	0,00%	1 200	12 000 000	HUF	11 994 576	4,53%
MFB202311/1	0	0	HUF	0	0,00%	230	2 300 000	HUF	2 321 241	0,88%
MFB202406/1	0	0	HUF	0	0,00%	362	3 620 000	HUF	3 929 973	1,49%
MFB202006/1	0	0	HUF	0	0,00%	500	5 000 000	HUF	5 006 615	1,89%
Jelzáloglevelek										
EJBFN22/A	0	0	HUF	0	0,00%	191	1 910 000	HUF	1 963 024	0,74%
EJBFN23/A	33	330 000	HUF	315 979	0,09%	33	330 000	HUF	334 506	0,13%
FJ23NF01	52	520 000	HUF	514 822	0,15%	52	520 000	HUF	535 420	0,20%
FJ23NF02	240	2 400 000	HUF	2 363 314	0,68%	240	2 400 000	HUF	2 461 640	0,93%
FJ28NF01	0	0	HUF	0	0,00%	280	2 800 000	HUF	2 778 980	1,05%
TJ24NV01	0	0	HUF	0	0,00%	1 011	10 110 000	HUF	10 127 783	3,83%
TJ24NF02	0	0	HUF	0	0,00%	1 100	11 000 000	HUF	11 985 017	4,53%
EJBFN26/A	0	0	HUF	0	0,00%	400	4 000 000	HUF	4 198 372	1,59%
Befektetett eszközök összesen			HUF	347 813 393	100,49%			HUF	264 938 669	100,12%
Követelések			HUF	0	0,00%			HUF	278 466	0,11%
Kötelezettségek			HUF	1 706 695	0,49%			HUF	608 876	0,23%
Saját tőke (nettó eszközérték)			HUF	346 106 698	100,00%			HUF	264 608 259	100,00%



II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2019	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Január	211 939 715	66 708	10 628 771	201 377 652
Február	201 377 652	1 577 089	9 031 621	193 923 120
Március	193 923 120	66 790	17 247 285	176 742 625
Április	176 742 625	668 311	10 403 735	167 007 201
Május	167 007 201	133 185	11 067 318	156 073 068
Június	156 073 068	1 006 951	8 513 968	148 566 051
Július	148 566 051	29 100 102	18 236 580	159 429 573
Augusztus	159 429 573	116 758	24 009 181	135 537 150
Szeptember	135 537 150	28 752 275	4 676 251	159 613 174
Október	159 613 174	178 758	1 834 160	157 957 772
November	157 957 772	157 834	5 730 190	152 385 416
December	152 385 416	314 370	88 000	152 611 786

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

2019	Az Alap saját tőkéje forintban	Egy jegyre jutó saját tőke (nettó eszközérték) forintban
2018.12.31	346 106 698	1,6330
2019.01.31	331 319 838	1,6453
2019.02.28	319 882 379	1,6495
2019.03.31	295 086 858	1,6696
2019.04.30	275 428 209	1,6492
2019.05.31	261 005 206	1,6723
2019.06.30	251 060 085	1,6899
2019.07.31	273 757 531	1,7171
2019.08.31	235 929 060	1,7407
2019.09.30	277 171 183	1,7365
2019.10.31	274 991 374	1,7409
2019.11.30	265 906 387	1,7450
2019.12.31	264 608 259	1,7339



IV. Az Alap összetétele							
	2018.12.31 egyes eszközök értéke forintban	2018.12.31 egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	2018.12.31 egyes eszközök az összes eszköz arányában	2019.12.31 egyes eszközök értéke forintban	2019.12.31 egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	2019.12.31 egyes eszközök az összes eszköz arányában	egyes eszközöknek az összes eszközhöz viszonyított arányának változása
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok (kollektív befektetési ép)	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	341 987 069	98,81%	98,32%	262 299 083	99,13%	99,00%	0,68%
betétek és folyószámla	5 826 324	1,68%	1,68%	2 639 586	1,00%	1,00%	-0,68%
befektetett eszközök összesen	347 813 393	100,49%	100,00%	264 938 669	100,12%	100,00%	0,00%
követelések	0	0,00%		278 466	0,11%		
kötelezettségek	1 706 695	0,49%		608 876	0,23%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	346 106 698	100,00%		264 608 259	100,00%		



V. Az Alap eszközeinek alakulása

2019.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	11 834
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	11 647
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-7 847
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	15 634
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	
alapkezelési díj	-3 664
felügyeleti díj	-70
könyvvizsgálati díj	-444
bankköltség	-5
kezelési költségek	-4 183
letétkezelési díj	-282
KELER díj	-168
letétkezelő díjai	-450
egyéb díjak és adók	-222
nettó jövedelem	10 779
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	211 940
növekedés	62 139
csökkenés	-121 467
záró darabszám	152 612
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	267
növekedés	162 085
csökkenés	-155 957
záró értékelési különbözet	6 395



VI. Az elmúlt három üzleti év adatai

	2017.12.31	2018.12.31	2019.12.31
nettó eszközérték forintban	538 352 513	346 106 698	264 608 259
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték forintban	1,6769	1,6330	1,7339

VII. Származtatott ügyletek leírása

Az Alap 2019. évben származtatott ügyletet nem kötött.

VIII. Az Allianz Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az Allianz Alapkezelő Zrt. működésében 2019. évben lényeges változás:

Az Allianz Kötvény Befektetési Alap Tájékoztatója és Kezelési szabályzata 2019.03.01-i hatállyal módosításra került.

Az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának főbb módosításai az alábbiak: az Alap befektetési limitjeinek változása.

Az Allianz Kötvény Befektetési Alap Tájékoztatója és Kezelési szabályzata 2019.07.10-i hatállyal módosításra került.

Az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának főbb módosításai az alábbiak: Alapkezelő, letétkezelő és forgalmazó alapadataiban történt változások, és egyéb technikai jellegű szövegmódosítások.

Az Allianz Kötvény Befektetési Alap Tájékoztatója és Kezelési szabályzata 2019.09.01-i hatállyal módosításra került.

Az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának főbb módosításai az alábbiak: A könyvvizsgáló személyében történt változás (TRUSTED ADVISER Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. em. 11., cégjegyzékszám: 01-09-279282, kamarai nyilvántartási száma: 002588))

Az Allianz Kötvény Befektetési Alap Tájékoztatója és Kezelési szabályzata 2019.12.19-i hatállyal módosításra került.

Az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának főbb módosításai az alábbiak: az Alap céljának és befektetési limitjeinek változása

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 167. § (1) bekezdés e.) és h.) pontja alapján az Allianz Hungária Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint az Allianz



Alapkezelő Zrt. részvényese 1/2019.08.09. számú határozatával 2019. szeptember 1. napjától 2024. szeptember 1. napjáig terjedő időtartamra a Társaság Igazgatósági tagjának Fekete Attilát, Pártl Zoltánt és Csépai Orsolyát valamint Felügyelő Bizottságának tagjává Láng Ildikót, Kay Müllert és Nagy Zoltánt megválasztotta, valamint a fenti változásokkal összhangban módosította az Alapszabály 21. és 26. pontját.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők:

Az USA harmadik negyedéves évesített gazdasági növekedése az előző negyedév hasonló értéke után ismét 2,1% lett. A kiskereskedelem is inkább bővülést mutat, az ipari termelési adatok valamivel gyengébbek voltak. A munkanélküliségi ráta tovább javult, szeptemberre 3,5%-ra ért, amihez hasonló adatért az 1960-as évek végéig kell visszanyúlni. Az órabérek növekedési üteme a feszes munkaerőpiac ellenére továbbra sem szállt el. 2019-ben inkább enyhe emelkedést láthatunk bele az inflációs adatokba, inflációs nyomásról azonban nem beszélhetünk (november 2,1%).

Az elmúlt évek szigorítása után az év első felében egyre nyilvánvalóbbá vált, hogy a kereskedelmi feszültségek és a lassuló globális gazdaság hatására lazítás jöhet. A júliusi 25bp-os kamatvágás után még két újabb hasonló lépés jött, ezzel 1,5-1,75% lett a Fed megcélzott rövid kamatszintje. A mérlegcsökkenés következtében üteme májustól lassult, majd augusztus végével befejeződött. Októberben a Fed döntött arról, hogy rendszeresen kincstárjegyet vásárol. Ezzel a Fed-mérleg ismét növekedésnek indult, ugyanakkor ez minőségében nem azonos a korábbi mennyiségi lazításokkal (QE), mert a mostani lépés a bankközi likviditás fenntartására, valamint a rövid piaci kamatlábak célsávban tartására szolgál, nem pedig a hosszú hozamok befolyásolására.

Év elején még a kereskedelmi tárgyalásokról biztató kormányzati nyilatkozatokat olvastunk, májusban ugyanakkor az amerikai fél állítása szerint Kína több, korábban már egyeztetett pontból kihátrált. Az USA-elnök gyakorlatilag minden kínai importra bevezetett adót, majd emelt bizonyos vámtételeken. Ősszel a Huawei után újabb technológiai cégek kerülnek feketelistára, majd Trump elnök elég határozottan nyilatkozta, hogy neki nem sürgős a megállapodás. Így féltő volt, hogy december közepétől a kínai termékkör maradék részére is életbe léptesse a pótvámot az USA. Végül év végére körvonalazódott egy első körös megállapodás, amely aláírása 2020 elején várható.

A kereskedelmi háborús félelmek, valamint a Fed fokozatos elmozdulása a szigorítástól a lazítás felé a kötvénypiaci hozamok csökkenésének irányába hatottak. A 10 éves USA államkötvény hozama a harmadik negyedévben már 1,5% alá is benézett. Az év végéig egy enyhe hozamemelkedést láttunk, de így is egy jelentős, 100 bázispontot közelítő volt az éves lefelé mozdulás erre a futamidőre.

Az Eurózána éves GDP bővülése már egy jó pár negyedéve kicsivel 1% feletti. Az ipari termelés enyhén csökkent, a kiskereskedelem ugyanakkor kismértékű bővülést tudott felmutatni. A munkanélküliségi ráta lassú mérséklődése az első negyedév után inkább stagnált (november: 7,5%). Az infláció 2018-ban még 2% felett is járt, aztán egy jelentős csökkenésnek lehettünk tanúi: 2019. októberre 0,7%-ra olvadt az áremelkedés. A decemberi előzetes adat ugyanakkor már 1,3%.

2019-ben a márciusi EKB kamatdöntő ülés hozott először jelentősebb változásokat, de a monetáris kondíciókat itt még érdemben nem változtatták. Az EKB végül szeptemberben



jelentett be egy jelentős lazítási „csomagot”. A betéti kamatlábat 10 bázisponttal, -0,5%-ra csökkentették, és a kamatok jövőbeli alakulására vonatkozó előrejelzés (forward guidance) is átalakult; konkrét dátumot nem tartalmaz már: addig lesznek a jelenlegi vagy alacsonyabb szinteken az EKB kamatszintek, amíg az inflációs kilátások nem közelítenek láthatóan az EKB inflációs céljához. Novembertől az eszközvásárlási program is újraindult, havi 20 milliárd euró értékben.

A gazdaság lassulása, a mérséklődő infláció, a Fed kamatvágásai és persze az EKB lazítás mind erősítették az európai állampapírpiacon. A német állampapírok esetében a 10 éves lejárat így 2016 után 2019 márciusában ismét negatívba fordult, majd augusztus végén -0,7% körüli szintig esett. Év végéig a hozamok ismét emelkedtek, a 10 éves hozam -0,2% körül zárt.

A magyar gazdaság 2019. harmadik negyedéves GDP adata kiemelkedő: évi 5%-os reálnövekedés mutatott. Előremutatóan sem rosszak a kilátások, a kiskereskedelem és az ipar is dinamikusan bővül. A munkaerőpiacon is további lassú javulást figyelhetünk meg. A bérnövekedés a feszes munkaerőpiacon továbbra is 10% feletti.

Az infláció az év első három negyedévében inkább a toleranciasáv felső értékéhez közelített, a szeptemberi adat ugyan 2,8% lett, de az inflációs alapfolyamatokat jelző mutatók akkor sem mutattak az áremelkedés tartós mérséklődésének irányába. Novemberre az infláció már ismét 3% fölé gyorsult (3,4%), a maginfláció 4%, az adószűrt maginfláció 3,6% lett.

Az MNB márciusban döntött a betéti kamatláb 10 bázispontos emeléséről. Az év hátralévő részében a kamatkondíciók nem változtak. A kiszorítandó likviditás márciusban és júniusban is csökkentésre került. Ugyanakkor szeptemberben a nagy jegybankok intézkedései és az ismét mérséklődő hazai infláció lehetővé tették, hogy a kiszorított likviditás megcélzott állománya ismét növekedjen.

Az infláció szempontjából továbbra is kettősséget figyelhetünk meg: a belső folyamatok inkább emelik, a külsők csökkentik a hazai pénzromlás ütemét. Ennek egyensúlya a jelenlegi jegybanki kommunikációnak az egyik lényeges pontja. A Monetáris Tanács döntéshozói szerint az utóbbi hónapokban a globális lassulási félelmek mérséklődnek. Ez az alacsony importált inflációt emelheti, miközben a hazai folyamatok továbbra is az áremelkedés ütemének fokozódása irányába hatnak.

Az államkötvény-aukciók jellemzően jó kereslet mellett zajlottak egész évben. Az ÁKK év elején általában növeli a kibocsátási aktivitást, 2019-ben azonban a kedvező költségvetési folyamatok miatt ez nem volt észrevehető, év vége felé haladva pedig további volumencsökkenést figyelhettünk meg. A 3 hónapos DKJ hozama így ismét 0% alá esett, de az év utolsó aukcióján az éves DKJ is -0,02% átlaghozammal ment el. Az éven túli hozamok a negyedik negyedévben jellemzően emelkedtek kissé, ugyanakkor az év egészét nézve 100-150 bp-os hozamesésnek lehettünk tanúi.

Előremutatóan azt látjuk, hogy az egyik kormányzati cél az államadósság/GDP mutató további csökkentése. Ez enyhíti a nettó finanszírozási igényt 2019-hez képest, tehát a lejárat állampapírokon felül kevesebb kibocsátás is elegendő a költségvetési cél tartásához. Ha az adósság szerkezetét nézzük, továbbra is prioritás a devizaarány mérséklése, de ezt bőven ellensúlyozza a lakossági állomány növelése. Ezek alapján összességében megállapíthatjuk, hogy a magyar intézményi állampapír-piacon tovább redukálódik a kínálati oldal, ami önmagában a hozamok csökkenése irányába hat. Mivel a lakossági papírok futamideje még mindig viszonylag rövid, devizában (ahol hosszú lejárat lenne elérhető) pedig csak minimális



kibocsátás várható, így nem véletlen, hogy az ÁKK az intézményi kibocsátások futamidejének kitolására törekszik. Ez már látszott 2019 második felében, 2020-ra ugyanakkor már „hivatalosan” is gyakoribbá válnak a 10 évnél hosszabb aukciók. Emellett az eddigi leghosszabb, 15 éves benchmark után bevezetik a 20 éves lejáratot is.

Októbertől 20%-ról 25%-ra emelkedett az MNB által elvárt JMM arányszám, ami azt mutatja meg, hogy a jelzáloghitelek mekkora hányadát kell, hogy finanszírozzák a bankok jelzáloglevéllel. Ez a piac növekedése felé hat.

Az MNB vállalati kötvényprogramja (NKP) 2019 nyarán indult el. Ennek keretében hasonlóan a korábbi jelzáloglevél-vásárlási programhoz az MNB a kibocsátáskor a mennyiség felét, a másodpiaccal együtt pedig a teljes állomány 70%-át veheti meg. Az NKP felélesztheti a jelenleg még meglehetősen fejletlen magyar vállalati kötvénypiacot, mert mind a kibocsátók, mind a potenciális befektetők figyelmét felhívja erre a finanszírozási formára. A program a jelentős érdeklődés miatt decemberben kibővítésre került. Ennek során az MNB az általa vásárolható állomány felső határát 450 milliárd forintra emelte.

Tőkeáttétel alkalmazására vonatkozó információk

Az Alap 2019. évben tőkeáttételt nem alkalmazott. Az Alap 78/2014. Kormányrendelet, és a Kezelési Szabályzat szerinti nettó kockázati kitétsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 200 %-át.

Értékpapír finanszírozási ügyletek leírása

Az Alap 2019. évben értékpapír finanszírozási ügyletet nem kötött.

Egyéb információk

Az Alap 2019. évben nem vett fel hitelt. Az Alap nem fizetett hozamot.

Az Alap 2019. évi eredménykimutatása

adatok eFt-ban				
Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
I	Pénzügyi műveletek bevételei	29 237		23 481
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 862		7 847
III	Egyéb bevételek			
IV	Működési költségek	6 795		4 714
V	Egyéb ráfordítások	220		141
VI	Fizetendő, fizetendő hozamok			
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	14 360		10 779

