

[www.allianz.hu](http://www.allianz.hu)

# Éves jelentés

2020

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 2020. 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](http://www.allianzalapkezelelo.hu) weboldalon tekinthető meg.

Budapest, 2021. 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”) 2020. évi éves jelentésének I-VIII. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Allianz Kötvény Befektetési Alap 2020. 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

Az éves jelentéssel kapcsolatban elvégzett könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentésben szereplő, az Alap számviteli nyilvántartásaiból levezethető számviteli információkra terjedt ki.

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 2020. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2020. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést nem bocsátottunk ki.



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

TELEFON  
E-MAIL

+36 (20) 9665652  
trustedadviser@trustedadviser.hu



Trusted Adviser  
Könyvvizsgáló + Tanácsadó

### 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 felelősségünk 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, kötelességünk erről 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 felelőssége 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 letétkelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, 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 felelőssége

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 bocsátunk 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.



1082 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 kockázatát, 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 tártásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, 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, minősítenünk 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 leltára, 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](mailto:trustedadviser@trustedadviser.hu)



**Trusted Adviser**  
Könyvvizsgáló + Tanácsadó

- 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, 2021. március 16.

**Szovics  
Zsolt** Digitally signed by  
Szovics Zsolt  
Date: 2021.03.16  
14:20:59 +01'00'

Szovics Zsolt  
A Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviseletében  
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló  
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. Vagyongkimutatás										
	2019.12.31					2020.12.31				
	Darab	Névérték	Deviza- nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék	Darab	Névérték	Deviza- nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék
<b>Banki egyenlegek</b>			HUF	<b>2 639 586</b>	1,00%			HUF	<b>5 809 416</b>	1,38%
Folyószámla, készpénz			HUF	2 639 586	1,00%			HUF	5 809 416	1,38%
Lekötött betétek			HUF	0	0,00%			HUF	0	0,00%
<b>Átruházható értékpapírok</b>			HUF	<b>262 299 083</b>	99,13%			HUF	<b>414 953 739</b>	98,82%
Államkötvények										
2022/B	398	3 980 000	HUF	4 152 740	1,57%	0	0	HUF	0	0,00%
2023/A	500	5 000 000	HUF	6 090 545	2,30%	600	6 000 000	HUF	6 943 332	1,65%
2023/C	0	0	HUF	0	0,00%	600	6 000 000	HUF	6 158 352	1,47%
2023/B	900	9 000 000	HUF	8 998 965	3,40%	900	9 000 000	HUF	9 001 458	2,14%
2024/B	0	0	HUF	0	0,00%	3 600	36 000 000	HUF	39 114 576	9,32%
2025/B	5 511	55 110 000	HUF	69 590 208	26,30%	3 845	38 450 000	HUF	46 928 148	11,18%
2025/C	0	0	HUF	0	0,00%	500	5 000 000	HUF	4 992 885	1,19%
2026/D	500	5 000 000	HUF	5 453 730	2,06%	2 900	29 000 000	HUF	31 278 385	7,45%
2026/E	0	0	HUF	0	0,00%	5 036	50 360 000	HUF	50 991 061	12,14%
2027/A	867	8 670 000	HUF	9 614 302	3,63%	692	6 920 000	HUF	7 637 943	1,82%
2027/B	0	0	HUF	0	0,00%	353	3 530 000	HUF	3 444 387	0,82%
2028/A	3 284	32 840 000	HUF	46 596 151	17,61%	2 984	29 840 000	HUF	41 282 745	9,83%
2029/A	0	0	HUF	0	0,00%	1 200	12 000 000	HUF	12 243 984	2,92%
2030/A	0	0	HUF	0	0,00%	2 450	24 500 000	HUF	26 890 416	6,40%
2031/A	1 360	13 600 000	HUF	15 161 430	5,73%	2 717	27 170 000	HUF	30 397 415	7,24%
2033/A	0	0	HUF	0	0,00%	1 300	13 000 000	HUF	13 211 705	3,15%
2038/A	1 010	10 100 000	HUF	10 460 621	3,95%	0	0	HUF	0	0,00%
2041/A	0	0	HUF	0	0,00%	1 250	12 500 000	HUF	13 889 650	3,31%
Állam által garantált pénzügyi kötvények										
EXIM 2022/1	136	1 360 000	HUF	1 388 409	0,52%	136	1 360 000	HUF	1 384 340	0,33%
EXIM 2027/1	0	0	HUF	0	0,00%	194	1 940 000	HUF	1 994 572	0,48%
MFB202006/2	187	1 870 000	HUF	1 934 102	0,73%	0	0	HUF	0	0,00%
MFB202110/1	500	5 000 000	HUF	5 142 495	1,94%	500	5 000 000	HUF	5 062 205	1,21%
IIB 2022/II	2 000	20 000 000	HUF	20 078 240	7,59%	2 000	20 000 000	HUF	20 019 180	4,77%
MFB202208/1	1 200	12 000 000	HUF	11 994 576	4,53%	1 200	12 000 000	HUF	12 000 636	2,86%
MFB202311/1	230	2 300 000	HUF	2 321 241	0,88%	230	2 300 000	HUF	2 310 968	0,55%
MFB202406/1	362	3 620 000	HUF	3 929 973	1,49%	362	3 620 000	HUF	3 842 735	0,92%
MFB202006/1	500	5 000 000	HUF	5 006 615	1,89%	0	0	HUF	0	0,00%
Jelzáloglevelek										
EJBFN22/A	191	1 910 000	HUF	1 963 024	0,74%	0	0	HUF	0	0,00%
EJBFN23/A	33	330 000	HUF	334 506	0,13%	0	0	HUF	0	0,00%
EJBFN27/A	0	0	HUF	0	0,00%	7	70 000	HUF	72 664	0,02%
FJ23NF01	52	520 000	HUF	535 420	0,20%	0	0	HUF	0	0,00%
FJ23NF02	240	2 400 000	HUF	2 461 640	0,93%	240	2 400 000	HUF	2 452 920	0,58%
FJ28NF01	280	2 800 000	HUF	2 778 980	1,05%	75	750 000	HUF	810 603	0,19%
TJ24NF02	1 100	11 000 000	HUF	11 985 017	4,53%	16	160 000	HUF	175 560	0,04%
UCJBF 2021/A	0	0	HUF	0	0,00%	800	8 000 000	HUF	8 154 416	1,94%
TJ24NV01	1 011	10 110 000	HUF	10 127 783	3,83%	1 011	10 110 000	HUF	10 240 490	2,44%
TJ25NV01	0	0	HUF	0	0,00%	200	2 000 000	HUF	2 026 008	0,48%
EJBFN26/A	400	4 000 000	HUF	4 198 372	1,59%	0	0	HUF	0	0,00%
<b>Befektetett eszközök összesen</b>			HUF	<b>264 938 669</b>	100,12%			HUF	<b>420 763 155</b>	100,21%
<b>Követelések</b>			HUF	278 466	0,11%			HUF	0	0,00%
<b>Kötelezettségek</b>			HUF	608 876	0,23%			HUF	866 115	0,21%
<b>Saját tőke (nettó eszközérték)</b>			HUF	<b>264 608 259</b>	100,00%			HUF	<b>419 897 040</b>	100,00%



<b>II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma</b>				
2020	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Január	152 611 786	22 095 102	3 312 243	171 394 645
Február	171 394 645	20 180 033	4 921 763	186 652 915
Március	186 652 915	28 002 026	1 793 842	212 861 099
Április	212 861 099	49 192 661	1 136 019	260 917 741
Május	260 917 741	3 747 387	827 045	263 838 083
Június	263 838 083	2 718 806	8 401 864	258 155 025
Július	258 155 025	0	2 026 930	256 128 095
Augusztus	256 128 095	0	3 702 785	252 425 310
Szeptember	252 425 310	17 421 602	3 886 500	265 960 412
Október	265 960 412	0	17 482 387	248 478 025
November	248 478 025	38 333	6 799 400	241 716 958
December	241 716 958	0	3 142 149	238 574 809

<b>III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték</b>		
2020	Az Alap saját tőkéje forintban	Egy jegyre jutó saját tőke (nettó eszközérték) forintban
2019.12.31	264 608 259	1,7339
2020.01.31	295 912 294	1,7265
2020.02.29	319 200 852	1,7101
2020.03.31	359 438 362	1,6886
2020.04.30	450 993 320	1,7285
2020.05.31	458 476 035	1,7377
2020.06.30	448 962 783	1,7391
2020.07.31	446 860 950	1,7447
2020.08.31	435 990 650	1,7272
2020.09.30	457 732 644	1,7211
2020.10.31	431 341 948	1,7359
2020.11.30	422 988 392	1,7499
2020.12.31	419 897 040	1,7600



IV. Az Alap összetétele							
	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	2020.12.31 egyes eszközök értéke forintban	2020.12.31 egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	2020.12.31 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	262 299 083	99,13%	99,00%	414 953 739	98,82%	98,62%	-0,38%
betétek és folyószámla	2 639 586	1,00%	1,00%	5 809 416	1,38%	1,38%	0,38%
befektetett eszközök összesen	264 938 669	100,12%	100,00%	420 763 155	100,21%	100,00%	0,00%
követelések	278 466	0,11%		0	0,00%		
kötelezettségek	608 876	0,23%		866 115	0,21%		
<b>Saját tőke (nettó eszközérték)</b>	<b>264 608 259</b>	<b>100,00%</b>		<b>419 897 040</b>	<b>100,00%</b>		



## V. Az Alap eszközeinek alakulása

2020.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	54
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	10 526
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	5 665
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-3 011
devizaváltás árfolyamvesztesége	
<b>befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>13 234</b>
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	
alapkezelési díj	-5 232
felügyeleti díj	-140
könyvvizsgálati díj	-508
bankköltség	-2
<b>kezelési költségek</b>	<b>-5 882</b>
letétkezelési díj	-402
KELER díj	-190
<b>letétkezelő díjai</b>	<b>-592</b>
egyéb díjak és adók	-203
<b>nettó jövedelem</b>	<b>6 557</b>
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	152 612
növekedés	143 396
csökkenés	-57 433
<b>záró darabszám</b>	<b>238 575</b>
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	6 395
növekedés	140 274
csökkenés	-138 114
<b>záró értékelési különbözet</b>	<b>8 555</b>



## VI. Az elmúlt három üzleti év adatai

	2018.12.31	2019.12.31	2020.12.31
nettó eszközérték forintban	346 106 698	264 608 259	419 897 040
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték forintban	1,6330	1,7339	1,7600

## VII. Származtatott ügyletek leírása

Az Alap 2020. évben származtatott ügyletet nem kötött.

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

Az Allianz Alapkezelő Zrt. működésében 2020. évben lényeges változás:

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 1/2020.12.10. számú határozatával 2021. január 1. napjától 2025. december 31. napjáig terjedő időtartamra megválasztotta a Társaság Igazgatósági tagjának Molnár András, valamint a Társaság Felügyelő Bizottságának tagjává Csépai Orsolyát, egyidejűleg a Társaság Igazgatóságából visszahívva.

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 3/2020.11.30. számú határozatával a Társaság könyvvizsgálójának PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaságot ( székhelye: 1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78., cégjegyzékszám: 01- 09-063022) a 2022. december 31-én záruló üzleti évre vonatkozó könyvvizsgálói jelentés kiadásának napjáig, de legkésőbb 2023. május 31-ig megválasztotta, és jóváhagyta Lippényi Krisztina könyvvizsgálatért felelős személlyé történő kijelölését.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők:

A koronavírusjárvány már az első negyedévben hatással volt a piacokra, de a legtöbb országban csak a második negyedévben vezették be a szigorú korlátozásokat. Ez jelentősen visszavetette a gazdasági aktivitást, és a kormányokat, jegybankokat gyors és erőteljes lazító lépésekre kényszerítette megfogva ezzel a tőzsdei esést és ismét leszorítva a hozamokat. Az év második felében az ismételt lezárások gazdasági hatása kisebb volt már, hiszen a



monetáris és fiskális támogatás intenzív maradt, a gazdasági szereplők pedig alkalmazkodtak valamelyest (pl. home office), emellett az egymás után megjelenő oltóanyagok is reményt nyújtottak.

A járvány felhívta a figyelmet az ellátási láncok sérülékenységére, így a globalizáció korlátaira. E mellett inflációs téren láthatunk jelentősebb bizonytalanságot: a válság keresletcsökkentő hatása lefelé nyomja az árakat, ugyanakkor az intenzív jegybanki és kormányzati beavatkozások keresletélénkítése, a termelés kiesések, tartósabb létszámleépítések miatti kapacitásszűkülés, a termelés magasabb bérszínvonalú országokba csatornázása felfelé mutató inflációs kockázatokat rejtenek. Ezek a hatások az év vége felé a hozamok emelkedése irányába hatottak globálisan.

Az USA 2020. második negyedévében érezte meg igazán a járvány hatását, a GDP ekkor az előző éveshez képest 9%-kal zuhant. 2020. utolsó negyedévében már csak 2,4%-os csökkenést láthattunk. A kiskereskedelmi forgalom év/év alapon áprilisban 20%-ot zuhant, ugyanakkor júniustól pozitív értékeket láthattunk ismét (decemberben 2,5%). Az ipari termelés áprilisban „csak” -16%-on állt, viszont a kilábalás itt hosszadalmasabb, még december is negatív értéket hozott (-3%). A munkanélküliségi ráta az év eleji sokévtizedes rekord (3,5%) után 15% közelébe ugrott áprilisban. Innentől kezdve fokozatos javulást láttunk, ám decemberben is még 6,7% volt. Az infláció a 2. negyedévében 0 közelébe ért, de év végére már a 1,5%-ot közelítette meg.

A Fed döntéshozói gyorsan felismerték, hogy hirtelen egy mély gazdasági válság következhet be, így nem is várták meg a következő tervezett FOMC ülést, már március legelején 50 bázispontos kamatvágásról határoztak, melyet hamarosan újabb 100 bázispont követett. Ezzel gyakorlatilag 0-ba vágták a rövid kamatokat. Ezt követően már nem volt további kamatcsökkentés, mivel a Fed láthatólag tart a negatív kamatok káros mellékhatásaitól.

A járvány hatására még március közepén döntött a Fed az eszközvásárlás (QE) újraindításáról magas keretösszegek meghatározásával, majd hamarosan gyakorlatilag korlátlanra vált a program. A vásárolható eszközök körét is nagyban kiterjesztették. Nyár óta a kamatdöntések közleményében benne van az elköteleződés, hogy a következő hónapokban az eszközvásárlási ütemet fenntartják, december pedig konkrét számokat is szerepeltettek: legalább 80 milliárd állampapírt és 40 milliárd jelzálogfedezetű értékpapírt vesz a Fed havonta.

Globálisan is jelentős kihatása lehet, hogy augusztus végén megtörtént az USA-ban a monetáris politikai keretrendszer felülvizsgálata. Egyrészt kiolvasható belőle, hogy a negatív kamatok továbbra sem preferáltak, így a rövid kamatlábak hosszú ideig 0 szinten tartása mellett tartósan velünk maradhat a QE. Kamatemelést a munkaerőpiac ismét feszessé válása önmagában nem von maga után csak az infláció emelkedése. Itt a 2%-os cél marad, de értelmezése lazul, egyfajta átlagot néznek majd a döntéshozók (módját jobban nem konkretizálták). Ezt a keretrendszert évente finomíthatják, a következő átfogó felülvizsgálat a tervek szerint öt év múlva esedékes. A szeptemberi kamatdöntő ülés közleményében a rövid kamatokra vonatkozó iránymutatás tekintetében már megfigyelhető volt ezek hatása.

Az Eurózána 4. negyedévében 5%-os reál GDP-csökkenést mutat az előzetes adatok szerint. A decemberi kiskereskedelmi forgalombővülés és az ipari termelés pedig csak marginális



eltérést mutat az előző évi értékhez képest, azaz a helyreállítás nem teljes, de jelentős. Az infláció az év folyamán csökkent, kicsivel 0% alá került, viszont 2021 januárjában 1% közelébe pattant ismét.

A járványra az EKB is gyorsan reagált, március közepén jelentős lazítást jelentettek be, de ez nem a betéti ráta további vágásában nyilvánult meg, feltehetőleg a bankrendszerre gyakorolt negatív hatás miatt. Kedvezőbb irányba módosították ugyanakkor a kedvezményes kamatozású hosszú lejáratú hitel (TLTRO) kamatkondícióit.

Ezen felül márciusban egyszeri 120 milliárd QE összegről döntöttek, majd mivel a lépések láthatólag nem győzték meg a piacokat (az európai állampapír-hozamok jelentősen emelkedtek), hamarosan újabb 750 milliárd eurós pandémiás kötvényszerzési programot hirdettek (PEPP), amely állampapírokra és vállalati kötvényekre is irányul, és az országok közötti allokáció is szabadabb, mint az eddigi QE-k esetében. A PEPP keretösszegét júniusban 1350 milliárdra, decemberben 1850 milliárdra emelték, és a vásárlásokat is meghosszabbították.

Hazánkban a gazdasági növekedésre -3,7%-ot közölt a KSH az év utolsó negyedévére (év/év). Az ipari termelés decemberre 1% pluszba került, a fogyasztás viszont még 4%-os elmaradásban volt. A munkanélküliség a júliusi 4,8%-os csúcstról decemberig 4,2%-ra mérséklődött, a foglalkoztatottság lényegében elérte a válság előtti szintet, bár természetesen nagyon sok a torzító tényező (főleg: részfoglalkoztatás). Az infláció igen változékonyan alakult, a kezdeti dezinflációs folyamatok a nyár folyamán megfordultak, és ismét a toleranciasáv közelébe emelkedett a pénzromlás, év végével ugyanakkor ismét csökkenést láttunk. A maginfláció ugyanakkor végig 4% körüli, sokszor e feletti szinten maradt.

Az MNB év elején a forint likviditást nyújtó FX-swap állományt magas szinten tartotta, amivel igen laza monetáris kondíciókat teremtett. A forint ebben a környezetben tovább gyengült. Márciusban a világjárvány hatása az MNB-t a monetáris politika átalakítására készítette. Számos intézkedéssel javították a bankok tőke- és likviditási helyzetét. A forint hirtelen gyengülését egy új 1 hetes betéti eszközzel (ezáltal a rövid kamatok emelésével) normalizálták áprilisban. Ezt a későbbi kamatfolyosó-tágítás is erősítette. Nyáron a piaci szereplők jó részét meglepve két lépésben összesen 30 bázispontos alapkamat-csökkentésről határoztak, de hamarosan 15 bázisponttal megemelték az egyhetes betéti kamatot. A rövid hozamok kapcsán az aktuális üzenet, hogy ezeket az MNB a 0 (negatív) szinttől biztos tartományban kívánja tartani. A jegybanki hiteltenderek és az állampapír QE hangsúlyos eszközök maradnak (novemberben emelték meg az utóbbi technikai keretösszegét 2000 milliárdra), melyek a hozamgörbe hosszú végén hatnak. E mellett aktív volt a jegybank a vállalati kötvények piacán és a jelzáloglevelekben is.

Az államadósság/GDP mutató 2020-ban végül jelentősen nőtt, mivel finanszírozni kellett a válságkezelő programokat, miközben egy válság során az adóbevételek esnek. A 2020-as kibocsátási tervet így többször módosították. A devizaarány csökkentése az elmúlt évek egyik kiemelt gazdaságpolitikai lépése volt. 2020 elején is sok devizakötvény járt le, és visszavételek is voltak, a válságban ugyanakkor az ÁKK kihasználta a devizakötvények befektető-diverzifikációs, futamidő-növelő és forrásköltség-csökkentő lehetőségét, de a maximum 20%-os devizaarány nem sérült. A lakossági kötvények értékesítése valamelyest lelassult, ugyanakkor az év második felében ismét pozitív tendencia látszott. Ezeket összeadva alakult úgy, hogy a forint intézményi kibocsátásokra lényegesen nagyobb szerep



hárult 2020-ban, mint amit év elején gondolhattunk. A megnövekedett kibocsátási aktivitás miatt az államkötvény aukciók gyakorisága áprilistól kéthetiről hetire változott. A piacok stabilizálódásával (ebben nem kis szerepe volt az MNB QE programjának) a volumen növelése mellett a futamidő-hosszabbítás ismét előtérbe került. Ennek keretében 2021-ben már a tervek szerint nem lesz 3 éves kötvényaukció (de a napi benchmark hozam nem szűnik meg), és bevezetnek egy új, 30 éves zöld forintkötvényt is. Összességében 2021-re a 2020-asnál kevesebb intézményi kibocsátás várható.

Az ÁKK az év folyamán a DKJ-kibocsátást láthatólag visszafogta. Március közepén a 10 és 20 éves kibocsátást az alacsony érdeklődés miatt törölni kellett, és a másodpiacon is jelentős hozamemelkedést láttunk. A fordulatot az MNB új hosszú hiteleszköze hozta, így március végén már az óvatosan meghirdetett aukción egészséges volt a túljegyzés. Ezt követően tovább javult a helyzet, amit az MNB állampapír-vásárlási programja is segített májusban. Némileg elbizonytalanította a befektetőket, hogy a Jegybank hamarosan gyakorlatilag leállította a programot. Július végén azonban újraindultak a 10 év feletti futamidejű állampapír-vásárlások, ezzel támogatva a hosszú állampapírok kibocsátását.

A 10 éves benchmark hozam az évet ugyanúgy 2% körül fejezte be, mint ahol elkezdte, ez azonban nem tükrözi az éven belüli változékonyságot, hiszen márciusban 3,4% közelében is járt, míg májusban 1,9% alá is benézett.

#### **Tőkeáttétel alkalmazására vonatkozó információk**

Az Alap 2020. évben tőkeáttételt nem alkalmazott. Az Alap 78/2014. Kormányrendelet, és a Kezelési Szabályzat szerinti nettó kockázati kitettsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 200 %-át.

#### **Értékpapír finanszírozási ügyletek leírása**

Az Alap 2020. évben értékpapír finanszírozási ügyletet nem kötött.

#### **Egyéb információk**

Az Alap 2020. évben nem vett fel hitelt. Az Alap nem fizetett hozamot.





## Az Alap 2020. évi eredménykimutatása

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
<b>I</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>23 481</b>		<b>16 245</b>
<b>II</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>7 847</b>		<b>3 011</b>
<b>III</b>	<b>Egyéb bevételek</b>			
<b>IV</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>4 714</b>		<b>6 474</b>
<b>V</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>141</b>		<b>203</b>
<b>VI</b>	<b>Fizetendő, fizetendő hozamok</b>			
<b>VII</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>10 779</b>		<b>6 557</b>

