

www.allianz.hu

Éves jelentés

2021

Allianz Indexkövető Részvény Befektetési Alap



A jelen éves jelentést az Allianz Alapkezelő Zrt., mint az Allianz Indexkövető Részvény 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 2021. évi működésének bemutatása céljából készítette. Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap tájékoztatójában és kezelési szabályzatában találhatók 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.allianzalapkezelő.hu weboldalon tekinthető meg.

Budapest, 2022. március 28.

Allianz Alapkezelő Zrt.



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS AZ ALLIANZ INDEXKÖVETŐ RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az Allianz Indexkövető Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Allianz Indexkövető Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2021. évi éves jelentésének I-VIII. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Allianz Indexkövető Részvény Befektetési Alap 2021. 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, a 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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódexben) foglaltak szerint, és megfellelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálóati 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 2021. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2021. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést nem bocsátottunk ki.

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.



- 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.
- 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, 2022. március 28.



Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
nyilvántartási szám: 002588



Forgács Gabriella
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 003228

Általános információk

Az Alap adatai

Neve:	Allianz Indexkövető Részvény Befektetési Alap
ISIN kód:	HU0000708375
Felügyeleti lajtsrom száma:	1111-370
Felügyeleti lajstromba vételi határozat száma:	III/ÉA-24/2010
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 Indexkövető Részvény Befektetési Alap célja olyan rugalmas, bármely forgalmazási napon visszaváltható befektetési forma biztosítása, amely a Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott részvények árfolyammozgását követve, a BUX index teljesítményével versenyképes hozamot ér el
Jegyeinek típusa:	dematerializált, névre szóló
Jegyeinek névértéke:	1,- Ft
Jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek

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	Forgács Gabriella
MKVK tagsági nyilvántartási száma	003228
Pénzügyi minősítés száma	E-003228/02



I. Vagyongkimutatás										
	2020.12.31					2021.12.31				
	Darab	Névérték	Deviza-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék	Darab	Névérték	Deviza-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék
Banki egyenlegek			HUF	20 757 595	0,66%			HUF	10 063 222	0,31%
Folyószámla, készpénz			HUF	20 757 595	0,66%			HUF	10 063 222	0,31%
Lekötött betétek			HUF	0	0,00%			HUF		0,00%
Átruházható értékpapírok			HUF	3 141 989 085	99,51%			HUF	3 195 496 954	99,86%
Állami Nyomda	10 136	993 328	HUF	13 176 800	0,42%	10 136	993 328	HUF	15 710 800	0,49%
Appenin	17 350	1 735 000	HUF	5 170 300	0,16%	17 350	1 735 000	HUF	4 216 050	0,13%
CIG	48 095	1 587 135	HUF	16 304 205	0,52%	40 095	1 323 135	HUF	15 536 813	0,49%
Graphisoft Park SE	6 000	120	EUR	20 400 000	0,65%	6 000	120	EUR	22 920 000	0,72%
MOL	381 308	47 663 500	HUF	835 064 520	26,45%	333 008	41 626 000	HUF	839 180 160	26,23%
Mtelekom	436 950	43 695 000	HUF	166 041 000	5,26%	349 950	34 995 000	HUF	144 004 425	4,50%
OPUS	211 088	5 277 200	HUF	61 215 520	1,94%	229 531	5 738 275	HUF	47 283 386	1,48%
OTP	96 029	9 602 900	HUF	1 282 947 440	40,63%	75 429	7 542 900	HUF	1 252 121 400	39,13%
PannErgy	10 305	206 100	HUF	7 831 800	0,25%	10 305	206 100	HUF	10 717 200	0,33%
Richter	93 290	9 329 000	HUF	694 077 600	21,98%	86 790	8 679 000	HUF	757 242 750	23,66%
Waberer	4 277	1 497	EUR	7 270 900	0,23%	4 277	1 497	EUR	10 093 720	0,32%
4IG	39 000	780 000	HUF	24 804 000	0,79%	31 000	620 000	HUF	26 474 000	0,83%
AUTOWALLIS	33 500	418 750	HUF	2 847 500	0,09%	83 500	1 043 750	HUF	10 020 000	0,31%
AKKO	12 500	312 500	HUF	4 837 500	0,15%	12 500	312 500	HUF	5 306 250	0,17%
ALTEO	0	0	HUF	0	0,00%	6 500	81 250	HUF	14 170 000	0,44%
MASTERPL	0	0	HUF	0	0,00%	5 000	500 000	HUF	20 500 000	0,64%
Befektetett eszközök			HUF	3 162 746 680	100,17%			HUF	3 205 560 176	100,18%
Követelések			HUF	0	0,00%			HUF		0,00%
Kötelezettségek			HUF	5 334 685	0,17%			HUF	5 678 113	0,18%
Saját tőke (nettó eszközérték)			HUF	3 157 411 995	100,00%			HUF	3 199 882 063	100,00%



II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma				
2021	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Január	2 000 498 977	13 694 852	42 897 317	1 971 296 512
Február	1 971 296 512	7 690 933	72 864 517	1 906 122 928
Március	1 906 122 928	5 258 002	17 493 461	1 893 887 469
Április	1 893 887 469	6 014 102	8 379 435	1 891 522 136
Május	1 891 522 136	59 696 404	58 356 971	1 892 861 569
Június	1 892 861 569	1 106 806	5 985 692	1 887 982 683
Július	1 887 982 683	3 864 912	1 744 307	1 890 103 288
Augusztus	1 890 103 288	540 035	3 580 323	1 887 063 000
Szeptember	1 887 063 000	3 311 564	148 893 676	1 741 480 888
Október	1 741 480 888	1 840 278	1 160 792	1 742 160 374
November	1 742 160 374	3 357 410	3 344 038	1 742 173 746
December	1 742 173 746	15 500 605	45 200 000	1 712 474 351

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték		
2021	Az Alap saját tőkéje forintban	Egy jegyre jutó saját tőke (nettó eszközérték) forintban
2020.12.31	3 157 411 996	1,5783
2021.01.31	3 213 757 525	1,6303
2021.02.28	3 122 843 175	1,6383
2021.03.31	3 136 256 210	1,6560
2021.04.30	3 047 025 728	1,6109
2021.05.31	3 268 705 620	1,7269
2021.06.30	3 315 669 484	1,7562
2021.07.31	3 410 486 861	1,8044
2021.08.31	3 634 150 430	1,9258
2021.09.30	3 405 308 718	1,9554
2021.10.31	3 488 089 049	2,0022
2021.11.30	3 307 778 083	1,8986
2021.12.31	3 199 882 063	1,8686



IV. Az Alap összetétele

	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	2021.12.31 egyes eszközök értéke forintban	2021.12.31 egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	2021.12.31 egyes eszközök az összes eszköz arányában	egyes eszközöknek az összes eszközhöz viszonyított arányának változása a
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 141 989 085	99,51%	99,34%	3 195 496 954	99,86%	99,69%	0,35%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok (kollektív befektetési ép)	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0,00%
betétek és folyószámla	20 757 595	0,66%	0,66%	10 063 222	0,31%	0,31%	-0,35%
befektetett eszközök összesen	3 162 746 680	100,17%	100,00%	3 205 560 176	100,18%	100,00%	0,00%
követelések	0	0,00%		0	0,00%		
kötelezettségek	5 334 685	0,17%		5 678 113	0,18%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	3 157 411 995	100,00%		3 199 882 063	100,00%		



V. Az Alap eszközeinek alakulása

2021.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	121
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	63 918
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	211 253
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-27 042
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	248 250
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	-682
alapkezelési díj	-49 636
felügyeleti díj	-1 164
könyvvizsgálati díj	-864
bankköltség	-6
kezelési költségek	-52 352
letétkezelési díj	-4 964
KELER díj	-372
letétkezelő díjai	-5 336
egyéb díjak és adók	-1 706
nettó jövedelem	188 856
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	2 000 499
növekedés	121 876
csökkenés	-409 901
záró darabszám	1 712 474
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	340 914
növekedés	7 822 975
csökkenés	-7 446 163
záró értékelési különbözet	717 726



VI. Az elmúlt három üzleti év adatai			
	2019.12.31	2020.12.31	2021.12.31
üzleti időszak végi nettó eszközérték	3 427 187 290	3 157 411 995	3 199 882 063
üzleti időszak végi egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1,7576	1,5783	1,8686

VII. Származtatott ügyletek leírása

Az Alap 2021. évben származtatott ügyletet nem kötött.

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

Az Allianz Alapkezelő Zrt. működésében 2021. 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 1/2021.05.17. számú határozatával a Társaság könyvvizsgálójának a 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 Bárdy Zoltán könyvvizsgálatért felelős személlyé történő kijelölését.

A Részvényes a fenti változásokkal összhangban módosította a Társaság Alapszabályának 32. pontját.

Az Allianz Alapkezelő Zrt. (székhely: 1087 Budapest, Könyves Kálmán krt. 48-52. cégjegyzékszám: 01-10-045969, a továbbiakban: Társaság) – a kollektív befektetési formákról és kezelőikről valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 180. § (2) bekezdésében meghatározott kötelezettségének eleget téve tájékoztatásul közzétette a Magyar Nemzeti Banknak a Társaságnál lefolytatott átfogó vizsgálatának lezárása tárgyában hozott H-JÉ-III-B-29/2021. számú határozatának rendelkező részét.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők:

2021-ben tovább próbált a koronavírus járvány kihívásaihoz alkalmazkodni a világ. Bár a 4. hullám felfutása és a dél-afrikai omikron variáns terjedése okozott még turbulenciát Q3-Q4-ben is, a főbb részvénytőkepiacok a korrekciókat követően újra emelkedni tudtak. A fejlett piaci benchmarkok így bőven kétszámjegyű erősödéssel zártak.



Ezt a kedvező világgazdasági növekedési kilátások (IMF 2021-re 5,9; 2022-re 4,9%-ot vár), az év során még kitartó monetáris és fiskális stimulusok és az alternatíva hiánya (mélyen negatív reálkamatok a kötvénypiacokon) segítette. Reménykeltő, hogy az omikron kevésbé súlyos tüneteket okozhat és a meglévő vakcinák is nyújthatnak némi védelmet ellene. A negatívum, hogy jóval fertőzőbb (így nyomás alatt maradhat az egészségügyi rendszer és egyes korlátozások továbbra is velünk maradhatnak).

A felélénkült infláció továbbra is jelentős problémát okoz és már korántsem tűnik átmenetinek. A járványügyi lezárások után megugró (hatalmas fiskális és monetáris csomagokkal támogatott) fogyasztás a keresleti oldalon; az akadozó ellátási láncok (pl. chiphiány), a szállítási problémák (pl. konténerhiány) és az elszálló energiaárak pedig a kínálati oldalon okoznak nyomást. Ez pedig már a késztermékek és a szolgáltatások áraiban, a bérköltségek alakulásában és a várakozásokban is megjelent. Ezt látva a törekenyebb, külső hatásoknak jobban kitett feltörekvő országok jegybankjai után a nagyok is szigorítani kezdenek. Ez komoly ellenszemet hozhat a részvénypiacokon is.

Voltak bőven visszaesések a vezető S&P 500 index esetében, ezeket azonban az 50, vagy a 100 napos mozgóátlag rendre megfogta. Még az utolsó negyedévet is sikerült 10,7%-os erősödéssel a 4.800 pontos historikus csúcshoz közelében zárni. A teljes év során így igen impozáns, 26,9%-os volt a felértékelődés. Ebből az összes szektor kivette a részét. A benchmarkét meghaladó teljesítményt az energia (47,8%) a technológia (33,4%) és a pénzügyi (32,54%) iparágak tudtak felmutatni. De nominálisan a sor végén kullogó közműcégekre (14%) sem lehet panasz.

A gazdasági növekedés Q3-ra 4,9%-ra mérséklődött az USA-ban. A legfrissebb 7%-os inflációs adat azonban 30 éve nem látott magasságban jár. Az S&P 500 vállalatának év/év alapú eredménynövekedése sem tudta tartani a lépést a Q2-ben látott 92,8%-os visszapattanással. A 39,2%-os növekmény az elemzői várakozásokat azonban 9,2%-kal meghaladta. Az indexszintű profitmarzs alakulásának tanulsága szerint a megemelkedett költségeket még sikerült a cégeknek a fogyasztókra hárítani. Kérdés, vajon ez meddig folytatódhat. Az elemzők még optimisták, 2022-re 20%, 2023-ra pedig 10% feletti eredménynövekedést várnak az S&P 500 esetében.

A monetáris környezet szigorodása viszont ront az összképen. Az eszközvásárlási program kivezetését követően kamatemelésbe kezdhet a FED, ez pedig több fronton is negatívum. Növeli a kötvények vonzereje mellett, a cégek finanszírozási költségeit is (ami a saját részvény-vásárlásokat is visszább veheti). Emellett a cégértékelés során használt diszkontfaktorok is növekednek, ami a jelenértéket csökkenti. Ennek hatása a magas növekedésű szektorokban (pl. technológia, zöld energia) lehet a leglátványosabb. Ennek következtében az S&P 500 jelenleg rendkívül magas, 21 körüli előretekintő P/E árazása elkezdhet a historikus átlag (10 évre 16,8) közelébe süllyedni.

Fiskális fronton negatívum, hogy Joe Manchin demokrata szenátor továbbra is vonakodik megszavazni Biden újabb 2.000 Mrd dolláros (Build Back Better) programját, így annak élénkítő hatása későbbre tolódhat.

Az eurozónában valamivel mélyebb korrekciókat is láthattunk, de ezek is fordultak a 200 napos mozgóátlagok környékéről. Év végére itt azonban már nem sikerült túlszárnyalni a novemberi historikus csúcspontokat. Az SX5E 2,2, a DAX index 2,3%-kal zárta lejjebb ezektől az évet. A járvány ismételt felfutása és a szigorodó korlátozások mellett a kiemelt exportpartner Kína problémái és a termelési, szállítási kapacitások szűk keresztmetszete is nehézségeket okozott. A tengerentúli export esetében a dollárerősödés ezt valamelyest



ellensúlyozni tudta. Az autógyártók továbbra sem tudják tartani a lépést a megugró megrendelésállománnyal, főként a chiphiány következtében. Pedig időközben a tradicionális nevek is egyre inkább felveszik a versenyt az elektromos modellek tekintetében (ld. BMW „i”, vagy Mercedes „EQ” sorozat).

A Stoxx 50 végül 21, a DAX index pedig 15,8%-kal tudott erősödni 2021-ben. Legjobban a pénzügyi (36,2%) és technológiai (33,7%) cégek teljesítettek, miközben itt is a közműszektor (5,4%) zárta a sort.

Q3-ban már az eurózóna (3,9% év/év) és ezen belül a legnagyobb gazdaság, a német (2,5% év/év) növekedési dinamikája is csökkent Q2-höz képest. Az infláció alakulása itt is követte a globális trendet, az eurózónás 5 és német 5,3%-os értékek rég nem látott magasságokban járnak. Nem csoda, hogy az új német kancellár Olaf Scholz is inflációval kapcsolatos aggodalmát fejezte ki. Az elszálló és rendkívül volatilis energiák szempontjából így biztosan nem a legjobb időzítés a Németország energiaellátásának 12%-át kitevő atomerőművek 2022 végéig történő bezárása. Mindezek ellenére az EKB továbbra sem látja megvalósulni inflációs célját a monetáris politika időhorizontján. Ettől függetlenül a FED szigorítás itt is ellenszemet jelent, azonban talán a tengerentúlinál mérsékelt mértékben. Ennek oka, hogy a Stoxx 50 esetében 15 körüli az előretekintő P/E (a 13,5 körüli 10 éves átlaggal szemben), míg a DAX esetében kicsivel 14 felett jár (miközben a 10 éves átlag 12,8). Így a Stoxx 50 esetében 11, a DAX-nál pedig 10% körüli az árazási prémium az S&P 500 25%-ával szemben. Ez a különbség szűkülhet, főleg, hogy az USA benchmarkban nagyobb a kamatemelésnek jobban kitett szektorok súlya.

A novemberi csúcsdöntés után látott korrekciót a régiós CETOP index is csak részben tudta ledolgozni év végéig. A Q4-es teljesítmény (0,4%) így már csak minimálisan járult hozzá a teljes évben látott 22,9%-os erősödéshez. A dollárerősödés, a 4. hullám és az omikron, valamint a kínai problémák mellett a lengyel és magyar kormány EU-s vitái, valamint a fokozódó orosz-ukrán geopolitikai konfliktus is fokozta az aggodalmakat. Közben az infláció vágtat a térségünkben is, amit a nemzetközi hatások mellett a még feszesebb munkaerőpiac tetéz. A régiós jegybankok azonban hamar felismerték a problémát és élen járnak a második félévben beindított kamatemelési ciklusokban. Szükség is van erre, ha el akarják kerülni a régiós devizák további leértékelődését, főként, hogy a külkereskedelmi folyamatok is rontják a helyzetet. A cserearány romlása mellett (ld. elszálló energiaárak) volumenhatásokkal (ld. autó és műszaki cikk gyártás időszakos leállásai) és a nemzetközi turizmus visszaesésével is meg kell küzdeni. Az előrejelzések szerint ezekben talán 2022 második felétől várható javulás, addig ezeket a belföldi fogyasztás ellensúlyozhatja. Q3-ban így a lengyel GDP 5,3, a cseh 3,1, a román 7,4, a magyar pedig 6,1%-kal tudott bővülni.

Az év utolsó részében alulteljesített a magyar részvénytőkepiac, Q4-et 4%-os eséssel zárta. A teljes évben azonban még így is 20,6%-kal tudott erősödni. A nemzetközi piacokra és a régióra is érvényes hatásokon kívül a közeledő 2022-es parlamenti választás is bizonytalanságot hordoz. Mindezek eredményére tovább tárgult a P/E alapú árazási diszkont.

Az OTP (+24,25%) árfolyama 19.000 forint felett is járt október végén, ám innen éles lefordulás következett az év végén. A főbb pozitívumok a Q3-as rekordközeli profit (120,2 Mrd forint), az üzbég és albán piacon történő további terjeszkedés, valamint a pandémia miatt visszatartott osztalékok (119 Mrd forint) kifizetésének MNB általi engedélyezése volt. A változó kamatozású lakossági jelzáloghitel kamatok 6 hónapig történő, kormány általi maximalizálását azonban meglehetősen negatívan fogadta a piac.



A korábban remekül teljesítő MOL (+15,07%) árfolyama is lefordult a novemberi 2.800 forintos lokális csúcsról. A kiváló iparági környezetben a cég Q3-ban rekord negyedévet zárt (tisztított EBITDA meghaladta az 1 Mrd dollárt). Ezt követően a nemzetközi hangulat romlása, majd a 95-ös benzin és a gázolaj kiskereskedelmi árának kormány által, 3 hónapra 480 forinton történő maximalizálása profitrealizálást indított.

Az MTEL (+8,29%) valamivel szerényebben teljesített, de azért ez sem ad okot panaszra. A kedvező üzleti trendek kitartanak, sőt Q3-ban a mobil adat, a vezetékes szélessávú internet és a TV szegmensek mellett már az RI/IT is jól teljesített. Az EBITDA így 66,4 Mrd forint lett, továbbra is bőven lenne tér a részvényesi juttatások emelésére. Az alternatívának tekintett 10 éves állampapír jelentős hozamemelkedése ellenben negatívum.

A Richter (+17,27%) erős évet tudhat maga mögött. A legfrissebb jelentés itt is rekord profitot hozott (38,5 Mrd forint). Ez főként a Vraylar és az EVRA forgalomnövekedésének, valamint a 6,5 Mrd forintos devizaátértékelésnek köszönhető. További pozitívum, hogy a jövő év első felében mehet az engedélykérés a Vraylar major depresszió indikációban történő használatára az FDA-hez.

Tőkeáttétel alkalmazására vonatkozó információk

Az Alap 2021. 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 2021. évben értékpapír finanszírozási ügyletet nem kötött.

Egyéb információk

Az Alap 2021. évben nem vett fel hitelt. Az Alap nem fizetett hozamot.

Az Alap nem minősül sem az SFDR rendelet (Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 Rendelete) 8. cikke, sem pedig a 9. cikke szerinti pénzügyi terméknek.

Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2020/852 rendelete 7. cikkében foglaltak alapján az Alap alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat és nem kerülnek figyelembevételre a befektetési döntéseknek az SFDR rendelet 4. és 7. cikke szerinti, a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásai, tekintettel az SFDR 4. cikke (3) bekezdésében foglalt, Allianz Alapkezelő Zrt.-re vonatkozó átlagos foglalkoztatotti létszám kritériumra, illetve arra, hogy jelenleg nem állnak teljeskörűen rendelkezésre a környezeti és társadalmi tényezőket érő káros hatásokra vonatkozóan számszerűsítő, az Alapkezelő által figyelembe vehető adatok, információk.



Az Alap 2021. évi eredménykimutatása

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
I	Pénzügyi műveletek bevételei	112 363		275 292
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	13 418		27 042
III	Egyéb bevételek	4		
IV	Működési költségek	48 101		57 738
V	Egyéb ráfordítások	1 369		1 656
VI	Fizetendő, fizetendő hozamok			
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	49 479		188 856

