

www.allianz.hu

Éves jelentés

2024

Allianz Hazai Indexkövető Befektetési Alap

A jelen éves jelentést az Allianz Alapkezelő Zrt., mint az Allianz Hazai Indexkövető 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 2024. 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, 2025. március 17.

Allianz Alapkezelő Zrt.



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

Az Allianz Hazai Indexkövető Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Allianz Hazai Indexkövető Befektetési Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2024. évi éves jelentésének I-VIII. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Allianz Hazai Indexkövető Befektetési Alap 2024. 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 Könyvvizsgálati 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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati 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 2024. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2024. 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.

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 a megbízható és valós képet adó éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítéséért a vállalkozás befektetési formáiról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban, 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 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 közvégtelen 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 könyvvizsgálataért 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 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.

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, kialaktjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékokat szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem társításának 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 észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyerelő-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékok 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 hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumaig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékokon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

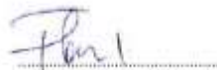


- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- 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, 2025. Március 17.



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 Hazai Indexkövető Befektetési Alap
ISIN kód:	HU0000708375
Felügyeleti lajstrom száma:	1111-370
Felügyeleti lajstromba vételi határozat száma:	III/ÉA-24/2010
Típusa:	nyilvános
Fajtája:	nyíltvégű, értékpapíralap, indexkövető 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 Alap célja, hogy a Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott részvények árfolyammozgását követve, a BUX index teljesítményével versenyképes hozamot érjen 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	MBH Befektetési Bank Zrt.
Székhelye	1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G. épület
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	MBH Befektetési Bank Zrt.
Székhelye	1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G. épület
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										
	2023.12.31					2024.12.31				
	Darab	Névérték	Deviza-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék	Darab	Névérték	Deviza-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék
Banki egyenlegek			HUF	19 114 938	0,60%			HUF	21 821 561	0,54%
Folyószámla, készpénz			HUF	19 114 938	0,60%			HUF	21 821 561	0,54%
Lekötött betétek			HUF	0	0,00%			HUF		0,00%
Átruházható értékpapírok			HUF	3 176 268 372	99,51%			HUF	3 989 810 453	99,51%
Résztvények										
Állami Nyomda	8 436	826 728	HUF	21 005 640	0,66%	8 436	826 728	HUF	35 093 760	0,88%
Appenin	0	0	HUF	0	0,00%	15 000	1 500 000	HUF	9 990 000	0,25%
CIG	30 095	993 135	HUF	8 847 930	0,28%	30 095	993 135	HUF	11 165 245	0,28%
Graphisoft Park SE	5 500	110	EUR	18 484 446	0,58%	5 500	110	EUR	25 712 643	0,64%
MOL	279 408	34 926 000	HUF	789 607 008	24,74%	306 908	38 363 500	HUF	837 858 840	20,90%
Mtelekom	271 950	27 195 000	HUF	185 469 900	5,81%	246 150	24 615 000	HUF	313 595 100	7,82%
OPUS	232 531	5 813 275	HUF	88 826 842	2,78%	212 531	5 313 275	HUF	107 328 155	2,68%
OTP	81 719	8 171 900	HUF	1 291 160 200	40,45%	79 459	7 945 900	HUF	1 723 465 710	42,99%
PannErgy	6 945	138 900	HUF	8 681 250	0,27%	6 945	138 900	HUF	10 834 200	0,27%
Richter	77 090	7 709 000	HUF	674 537 500	21,13%	78 170	7 817 000	HUF	812 968 000	20,28%
Waberer	2 777	972	EUR	10 663 680	0,33%	4 377	1 532	EUR	17 464 230	0,44%
4IG	35 430	708 600	HUF	28 166 850	0,88%	38 430	768 600	HUF	35 509 320	0,89%
AUTOWALLIS	111 500	1 393 750	HUF	12 934 000	0,41%	111 500	1 393 750	HUF	17 115 250	0,43%
ALTEO	3 800	47 500	HUF	10 830 000	0,34%	3 800	47 500	HUF	15 390 000	0,38%
MASTERPL	6 400	640 000	HUF	16 640 000	0,52%	6 400	640 000	HUF	16 320 000	0,41%
BIF	9 090	90 900	HUF	4 590 450	0,14%	0	0	HUF	0	0,00%
Diszkont kincstárjegyek										
D240626	600	6 000 000	HUF	5 822 676	0,18%	0	0	HUF	0	0,00%
Befektetett eszközök			HUF	3 195 383 310	100,10%			HUF	4 011 632 014	100,06%
Követelések			HUF	2 273 637	0,07%			HUF	4 708 079	0,12%
Kötelezettségek			HUF	5 592 363	0,18%			HUF	7 001 430	0,17%
Saját tőke (nettó eszközérték)			HUF	3 192 064 584	100,00%			HUF	4 009 338 663	100,00%



II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma				
2024	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Január	1 477 696 159	8 580 473	7 770 000	1 478 506 632
Február	1 478 506 632	11 166 107	400 000	1 489 272 739
Március	1 489 272 739	13 004 440	43 372	1 502 233 807
Április	1 502 233 807	3 335 051	4 247 279	1 501 321 579
Május	1 501 321 579	6 560 886	1 851 004	1 506 031 461
Június	1 506 031 461	1 680 909	17 600 000	1 490 112 370
Július	1 490 112 370	2 900 674	2 901 964	1 490 111 080
Augusztus	1 490 111 080	344 385	8 953 559	1 481 501 906
Szeptember	1 481 501 906	1 554 810	12 285 486	1 470 771 230
Október	1 470 771 230	6 117 047	41 406 137	1 435 482 140
November	1 435 482 140	6 041 766	2 454 875	1 439 069 031
December	1 439 069 031	5 667 883	161 764	1 444 575 150

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték		
2024	Az Alap saját tőkéje forintban	Egy jegyre jutó saját tőke (nettó eszközérték) forintban
2023.12.31	3 192 064 584	2,1601630
2024.01.31	3 369 064 471	2,2786942
2024.02.29	3 489 255 764	2,3429260
2024.03.31	3 479 364 975	2,3161275
2024.04.30	3 621 781 290	2,4123954
2024.05.31	3 612 456 076	2,3986591
2024.06.30	3 786 100 385	2,5408154
2024.07.31	3 882 514 971	2,6055205
2024.08.31	3 793 570 360	2,5606247
2024.09.30	3 817 660 766	2,5956863
2024.10.31	3 719 210 221	2,5909136
2024.11.30	3 928 874 474	2,7301501
2024.12.31	4 009 338 663	2,7754449



IV. Az Alap összetétele							
	2023.12.31 egyes eszközök értéke forintban	2023.12.31 egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	2023.12.31 egyes eszközök az összes eszköz arányában	2024.12.31 egyes eszközök értéke forintban	2024.12.31 egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	2024.12.31 egyes eszközök az összes eszköz arányában	egyes eszközöknek az összes eszközhöz viszonyított arányának változása a
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 176 268 372	99,51%	99,40%	3 989 810 453	99,51%	99,46%	0,06%
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	19 114 938	0,60%	0,60%	21 821 561	0,54%	0,54%	-0,06%
befektetett eszközök összesen	3 195 383 310	100,10%	100,00%	4 011 632 014	100,06%	100,00%	0,00%
követelések	2 273 637	0,07%		4 708 079	0,12%		
kötelezettségek	5 592 363	0,18%		7 001 430	0,17%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	3 192 064 584	100,00%		4 009 338 663	100,00%		



V. Az Alap eszközeinek alakulása	
2024.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	1 019
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	173 223
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	104 814
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-5 086
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	273 970
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	-421
alapkezelési díj	-55 150
felügyeleti díj	-1 290
könyvvizsgálati díj	-1 079
bankköltség	-6
kezelési költségek	-57 946
letétkezelési díj	-5 515
KELER díj	-426
letétkezelő díjai	-5 941
egyéb díjak és adók	-1 920
nettó jövedelem	208 163
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	1 477 696
növekedés	66 954
csökkenés	-100 075
záró darabszám	1 444 575
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	833 633
növekedés	14 817 941
csökkenés	-14 120 570
záró értékelési különbözet	1 531 004



VI. Az elmúlt három üzleti év adatai			
	2022.12.31	2023.12.31	2024.12.31
üzleti időszak végi nettó eszközérték	2 259 411 795	3 192 064 584	4 009 338 663
üzleti időszak végi egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1,5884216	2,1601630	2,7754449

VII. Származtatott ügyletek leírása

Az Alap 2024. évben származtatott ügyletet nem kötött.

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

Az Allianz Alapkezelő Zrt. működésében 2024. évben lényeges változás:

Az Allianz Alapkezelő Zrt. – a kollektív befektetési formákról és kezelőikről valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 139. § (1) bekezdésének f.) pontjában foglaltak szerint – tájékoztatta a Tisztelt Befektetőket, hogy az Allianz Kötvény Befektetési Alap, az Allianz Rövid Kötvény Befektetési Alap, az Allianz Indexkövető Részvény Befektetési Alap Tájékoztatója és Kezelési szabályzata 2024.02.05-i hatállyal – összhangban a Kbtv. 72. § (4) bekezdésében foglaltakkal – módosításra került.

Az Allianz Alapkezelő Zrt. tájékoztatta a Tisztelt Befektetőket a kollektív befektetési formákról és kezelőikről valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbtv.) 167. § (1) bekezdés e) és h) pontja alapján, hogy az Allianz Hungária Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint az Allianz Alapkezelő Zrt. egyedüli részvényese 1/2024.07.15. számú határozatával 2024. szeptember 1. napjától 2029. szeptember 1. napjáig terjedő időtartamra, megválasztotta a Társaság Igazgatóságának tagjává Fekete Attilát és Pártl Zoltánt. Az egyik Felügyelő Bizottság tag lakcíme módosult.

Az Allianz Alapkezelő Zrt. – a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 139. § (1) bekezdésének b.) és f.) pontjában, továbbá – a 55/2024 Korm. rendeleten alapuló változások esetében a 78/2014 Korm. rendelet 51/A. §-ában foglaltakra figyelemmel – a Kbtv. 139. § (3) bekezdésében foglaltak szerint – tájékoztatta a Tisztelt Befektetőket, hogy az Allianz Kötvényalap, az Allianz Rövid Kötvényalap, az Allianz Hazai Indexkövető Befektetési Alap Tájékoztatója és Kezelési szabályzata módosításra került 2024.09.30-i hatállyal, illetve a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló



78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet (Korm. rendelet) módosításáról szóló 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelettel megállapított rendelkezések 2024.09.01-étől kerültek alkalmazásra, összhangban a Kbtv. 72. § (3) bekezdésében foglaltakkal. Az Alapok Tájékoztatói és Kezelési Szabályzataiban - a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet (Korm. rendelet) módosításáról szóló 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelettel megállapított rendelkezések (így az Alapok nevei, elsődleges eszközkategóriái, a rendelet módosításával összefüggő befektetési szabályok), illetve a szociális hozzájárulási adóról szóló 2018. évi LII. törvény változásai, továbbá az Alapkezelő, letétkezelő, forgalmazó adataiban és egyéb információkban, fogalmakban, jogszabályi hivatkozásokban, fejezetcímekben történt aktualizálások 2024. szeptember 01. napjával, míg - a tartási időre, a könyvvizsgálói díjakra és az egyéb befektetési szabályokra vonatkozó módosítások 2024. szeptember 30. napjával léptek hatályba.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők:

2024. év során a portfólió összetételében a 78/2024. (III. 14.) Kormányrendelet módosulása miatt történt változás, az alap egyes portfólióelemeinek maximális, illetve minimális arányai változtak.

Az első félévben még főként az infláció alakulása és az AI sztori foglalkoztatta a részvénytőke befektetőket. Az áprilisi korrekció is főként a (3,5%-ig év/év) megugró inflációnak volt betudható. Ezt követően azonban ismét süllyedésnek indult a pénzromlás üteme, ami a kedvező Q1-es profitszámokkal jó táptalajt adott az ismételt erősödésnek. Ez július közepéig kitartott a „Magnificent 7” cégek vezetésével. Ezek bár Q2-ben is nagyrészt hozták az egyre magasabbra ugró várakozásokat, a piac mégis óvatosabbá kezdett válni. Ezt közben tovább tetézték a beérkező gyengébb USA gazdasági adatok (pl. ISM manufacturing, munkaerőpiaci adatok). Végül a jenből finanszírozott carry trade pozíciók egy részének likvidálása (jelentős jen erősödés, BOJ kamatemelés hatására) minipánikban csúcsosodott ki a nemzetközi részvénytőkepiacokon augusztus 5-én. A BOJ ezt követően, látva a heves reakciókat, elkezdte megnyugtítani a piacokat, óvatosabb szigorítást ígérve a jövőben. Jackson Hole után pedig nyilvánvalóvá vált, hogy szeptemberben a FED kamatvágási ciklus is elindulhat. Ráadásul ez egyből 50 bázispontos csökkentéssel történt annak ellenére, hogy az USA növekedésben továbbra is csak enyhébb mérséklődés látszott. Ezt további kétszer (szeptember, december) 25 bázispontos mérséklés követte. Trump választási győzelme újabb lökést adott az USA részvényeknek, igaz év végére itt is elfogyott a lendület. Az ígért büntetővámok és a Trump-trade (erősödő dollár és emelkedő USA hozamok) hatására a többi régióban mérsékeltebb volt a hangulat. A sokasodó geopolitikai feszültségek továbbra is fokozott kockázatot jelentenek.

Az S&P 500 Q4-ben is tovább tudott erősödni, járt új historikus csúcson is (6.100 pont környékén). A teljes évet ezzel 23,3%-os pluszban zárta. Az USA elnökválasztást megelőzően ugyan látszott egy kis elbizonytalanodás, de Trump és a republikánusok magabiztos győzelmét követően szárnyalni kezdett az amerikai részvénytőkepiac. Év végéhez közeledve azonban elromlott a hangulat, miután lejjebb jöttek a FED kamatcsökkentési várakozások 2025-re. Emellett az adósságplafon körüli szokásos politikai hercehurca sem javította a



hangulatot. Mindemellett a Q3-as jelentési szezon most valamivel kisebb figyelmet kapott. A számok összességében kedvezően alakultak. A 12 havi eredményvárakozás is tovább növekedett, ennek ellenére a P/E alapú árazás 21,6 körül jár. Ez kb. 17%-kal a 10 éves historikus átlag feletti. Ennél is beszédesebb, hogy az MSCI World ex USA indexhez képest 55%-os a prémium.

A választási ígéretek (vámok kivetése, adócsökkentés, dereguláció) a technológiai, a pénzügyi és a tartós fogyasztási cikkek szektorainak adták a legnagyobb löketet. Utóbbi esetében jelentősen hozzájárulást nyújtott a Tesla szárnyalása (Q4-ben 54,4%). Ez nagyrészt Elon Musk kampányban mutatott aktivitásának és kormányzati szerepvállalásának köszönhető. Az olajszektor esetében mérsékeltebb volt az optimizmus. Itt a gyenge keresleti várakozások mellett attól félhettek a befektetők, hogy szabályozás enyhítése, a kitermelés drasztikus felfuttatása és a geopolitikai feszültségek esetleges enyhülése jóval alacsonyabb árfolyamot eredményezhet. A zöldenergia sosem volt Trump szívügye, az egészségügyi szektor esetében a beígért árcsökkentések aggasztják a piaci szereplőket. Scott Bessent (korábbi hedge fund manager) pénzügyminiszteri jelölését ellenben pozitívan fogadták. A piacokat jól ismerő szakember bár támogatja az adócsökkentési és vámkivetési terveket, de a gazdasági és piaci stabilitást helyezné előtérbe.

A Trump megválasztását követő gyengélkedést ugyan még november végétől követte egy felpattanás az eurózónás részvénytőzsián, ám év végéhez közeledve itt is mérséklődtek a teljesítmények. A DAX járt új historikus csúcson is, de végül nem sikerült 20.000 pont felett zárnia az évet. Ezzel rendre 18,9% és 8,3% lett a teljesítményük 2024-ben.

A gazdasági teljesítmény még mindig jóval gyengébb, mint az USA-ban. A régió továbbra sem képes kikecmeregni a recesszió közeli állapotból. Az S&P kompozit PMI indexe május óta süllyedő trendben, továbbra is az 50-es határérték alatt (49,5) tanyázik. A magas energiaárak hátráltatják az ipart, a reálbér növekedés ellenére gyenge a fogyasztás, az exportpiacokat pedig a kínai lassulás sújtja. A vámháború tovább ronthat ezen. Az EKB kamatvágásai segíthetnek, de egy német költségvetési stimulus vélhetően hatásosabb lenne. Erre talán a februári előrehozott választást követően sor kerülhet. Hosszabb távon a Draghi-jelentésben foglaltak alkalmazása javíthatná a versenyképességi problémákat.

A német mellett a francia belpolitikai viszályok is tovább borzolták a kedélyeket. A bizalmatlansági szavazást követően kinevezett miniszterelnöktől (Francois Bayrou) várják a helyzet rendezését és a költségvetési megállapodást. A probléma súlyát jól szemlélteti, hogy november végétől „összeért” a görög és a francia 10 éves állampapírok hozama. Persze a részvénytőzsiákra is nyomást gyakorolt mindez főként, hogy a francia indexben jelentős súllyal szereplő bankszektor megítélésére is rendkívül negatívan hatott. Emellett a másik jelentős szektornak számító luxuscikkgyártás is szenved a kínai kereslet lassulása miatt. Persze az ezer sebből vérző eurózónás autószektor sem rakja ki a polcra a 2024-es évet. A kínai gyártókkal vívott háborút tovább súlyosbíthatja, ha az amerikai vámok hatására még jobban elárasztják az európai autópiacon. Eddig a volumengyártók (Volkswagen, Stellantis) szenvedték meg legjobban a helyzetet.

A globális feltörekvőpiaci (MXEF) index Q3-at még éves csúcsponton zárta, főként a kínai gazdaságélénkítő csomag bejelentésének köszönhetően. Q4-ben azonban 8,2%-kal süllyedt



az értéke, 2024-et mindössze 5,1%-os erősödéssel zárta. A hangulatromlás több tényezőnek tudható be. A kínai stimulussal kapcsolatos kiábrándulás (mértéke elmarad a befektetők által várt 2.000-3.000 milliárd jüanos mértéktől) mellett Trump megválasztása is negatívum. További 10%-kal növelné a vámokat a kínai termékekre (Mexikóra 25%-os vámot vetne ki). Ráadásul a „Trump-trade” miatti heves dollárerősödés is jelentős ellenszelet jelentett. A kínai vezetés további stimulusokkal próbálhatja a jövőben élénkíteni a defláció közeli gazdaságot. Elemzői várakozások szerint a kínai költségvetési hiány 2025-ben 4%-ig emelkedhet.

Q4-ben nem teljesített túl acélosan a régiós CETOP index, a teljes évet így végül 7,5%-os teljesítménnyel zárta. Bár a cseh és magyar index jelentősen emelkedett, ez kevés volt az üdvösséghez. A drágának számító román piac az egyre mélyülő politikai válság (érvénytelenített elnökválasztás és szélsőjobb előretörése) következtében gyengült. A régióban legnagyobbak számító lengyel börze sem brillírozott. A Donald Tusk vezette kormányváltást követő rali május végén kifulladt. Az ezt követő alulteljesítésben több tényező is közrejátszhatott. Nem segített, hogy bár ért el sikereket az új vezetés (pl. hozzáférnek az EU helyreállítási alaphoz), Andrzej Duda köztársasági elnök továbbra keresztbe tesz, ahol tud. Ráadásul Trump csapata is a korábban kormányzó Jog és Igazságosság pártjával (PIS) ápol erősebb kapcsolatokat. Az orosz-ukrán háborúval kapcsolatos Q4-es eskaláció is éreztette hatását a lengyel eszközárakon. Előre tekintve talán kedvezőbb a kép. Az árazás továbbra is rendkívül vonzó, főként, hogy a választásokat követően a jelentős állami szerepvállalással rendelkező lengyel cégek menedzsmentjeibe piacbarát szakemberek kerülhetnek. Ha Trump tényleg legalább mérsékelni tudná az orosz-ukrán konfliktust, az is jelentős felértékelődést hozhatna.

A BUX index Q4-ben ismét begyűjtötte a rakétákat. A teljes évet nézve (30,9%) is impozáns a teljesítmény. Mindez sajnos nem a magyar gazdaság remeklésének tudható be, hiszen hazánk ismét technikai recesszióba süllyedt. A belföldi fogyasztás felpörgése és EU-s pénzek nélkül továbbra is szorított lehet a költségvetés helyzete a 2026-os választás közeledtével. A kockázatok az árazási diszkont továbbra is hűen tükrözi.

Az OTP Q4-ben is jelentősen hozzájárult a kiváló teljesítményhez. A Q3-as profit (318,5 Mrd) ismét várt felett alakult. Ez főként a hitelvolumen bővülésének és az egyéb bevételek megugrásának köszönhető. Ezzel már 826 Mrd-nál jár a profit (Q1-Q3), a teljes évre várt 1.000 Mrd felülteljesülhet. Kevésbé pozitív, hogy az extraprofitadó-terhelés mintegy 40 Mrd forinttal emelkedik jövőre.

A MOL is emelkedni tudott Q4-ben, de a teljes évben (még osztalékkal is) lemaradó volt. Q3-ban a kedvezőtlen fundamentumok ellenére (csökkenő olajár, Brent-Ural különbözet, finomítói marzs) várt felett alakult (847 m dollár) a tisztított EBITDA. Ez a magas kitermelési volumennek és finomított termékértékesítésnek volt köszönhető. Év/év alapon azonban továbbra is visszaesés látszik. Az árbevétel arányos különadó és a bányajáradék is megszűnik 2025-től. Szlovákia ellenben új (szolidaritási) adót vetne ki (150-200 m dollár közötti értékben). Az orosz olajjal kapcsolatos ellátási aggodalmak sem csitulnak, várhatóan csak 2026. végére tudnak erről leválni.

A Richter némileg elgyengült a 11.420 forintos historikus csúcs elérését követően. Ez inkább



csak átmeneti megtorpanás lehet, hiszen a fundamentumok továbbra is erősek. A bevétel és a tisztított EBIT (73,2 Mrd) is várt felett alakult Q3-ban. A lentebbi sorokat egyszeri tételek húzták le, amit a Q4-es forintgyengülés ellensúlyozhat.

Az Mtel töretlenül tör előre. Folytatódott a jelentős bevételnövekedés (inflációkövető díjkorrekció), miközben a költségek csak mérsékeltebben növekedtek. Ezzel a profit 45,9 Mrd (+86,4%-kal év/év) forintra ugrott. A menedzsment 150 Mrd forintos eredményt vár 2024-re. 2025-ben az extraprofitadó (36 Mrd) megszűnik.

Tőkeáttétel alkalmazására vonatkozó információk

Az Alap 2024. 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 2024. évben értékpapír finanszírozási ügyletet nem kötött.

Egyéb információk

Az Alap 2024. 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, illetve a 2017/565 EU rendelet 2. cikk 7. pontjában meghatározott fenntarthatósági preferenciával sem rendelkezik.

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 2024. évi eredménykimutatása



Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
I	Pénzügyi műveletek bevételei	188 655		279 057
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	8 048		5 086
III	Egyéb bevételek			
IV	Működési költségek	46 736		63 968
V	Egyéb ráfordítások	1 330		1 840
VI	Fizetett, fizetendő hozamok			
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	132 541		208 163

