

www.allianz.hu

Éves jelentés

2025

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 2025. 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, 2026.03.25.

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”) 2025. évi éves jelentésének I-VIII. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Allianz Hazai Indexkövető Befektetési Alap 2025. 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 jogszabályokból 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 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 2025. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2025. 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 átvétele 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 kollektív befektetési formákról 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 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 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, 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 társának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- 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, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.



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

Szovics
Zsolt

Digitally signed by
Szovics Zsolt
Date: 2026.03.25
17:23:28 +01'00'

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										
	2024.12.31					2025.12.31				
	Darab	Névérték	Deviza-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék	Darab	Névérték	Deviza-nem	Nettó eszközérték forintban	Százalék
Banki egyenlegek			HUF	21 821 561	0,54%			HUF	25 810 269	0,44%
Folyószámla, készpénz			HUF	21 821 561	0,54%			HUF	25 810 269	0,44%
Lekötött betétek			HUF		0,00%			HUF		0,00%
Átruházható értékpapírok			HUF	3 989 810 453	99,51%			HUF	5 805 180 861	99,45%
Részesvények										
4IG	38 430	768 600	HUF	35 509 320	0,89%	39 930	798 600	HUF	166 508 100	2,85%
ALTEO	3 800	47 500	HUF	15 390 000	0,38%	3 800	47 500	HUF	16 758 000	0,29%
Állami Nyomda	8 436	826 728	HUF	35 093 760	0,88%	9 036	885 528	HUF	64 155 600	1,10%
Appenin	15 000	1 500 000	EUR	9 990 000	0,25%	15 000	1 500 000	EUR	11 775 000	0,20%
AUTOWALLIS	111 500	1 393 750	HUF	17 115 250	0,43%	111 500	1 393 750	HUF	16 725 000	0,29%
CIG	30 095	993 135	HUF	11 165 245	0,28%	30 095	993 135	HUF	11 105 055	0,19%
GRANIT	0	0	HUF	0	0,00%	2 800	2 800 000	HUF	35 000 000	0,60%
Graphisoft Park SE	5 500	110	HUF	25 712 643	0,64%	6 050	121	HUF	32 526 797	0,56%
MASTERPL	6 400	640 000	HUF	16 320 000	0,41%	6 400	640 000	HUF	17 024 000	0,29%
MOL	306 908	38 363 500	HUF	837 858 840	20,90%	364 208	45 526 000	HUF	1 070 771 520	18,34%
Mtelekom	246 150	24 615 000	EUR	313 595 100	7,82%	220 650	22 065 000	EUR	395 404 800	6,77%
OPUS	212 531	5 313 275	HUF	107 328 155	2,68%	269 031	6 725 775	HUF	147 698 019	2,53%
OTP	79 459	7 945 900	HUF	1 723 465 710	42,99%	80 459	8 045 900	HUF	2 824 110 900	48,38%
PannErgy	6 945	138 900	HUF	10 834 200	0,27%	0	0	HUF	0	0,00%
Richter	78 170	7 817 000	HUF	812 968 000	20,28%	97 370	9 737 000	HUF	960 555 050	16,45%
Waberer	4 377	1 532	HUF	17 464 230	0,44%	4 377	1 532	HUF	23 023 020	0,39%
Zwack	0	0	HUF	0	0,00%	350	350 000	HUF	12 040 000	0,21%
Befektetett eszközök			HUF	4 011 632 014	100,06%			HUF	5 830 991 130	99,89%
Követelések			HUF	4 708 079	0,12%			HUF	16 532 354	0,28%
Kötelezettségek			HUF	7 001 430	0,17%			HUF	10 053 897	0,17%
Aktív időbeli elhatárolások			HUF	0	0,00%			HUF	22 132	0,00%
Saját tőke (nettó eszközérték)			HUF	4 009 338 663	100,00%			HUF	5 837 491 719	100,00%



II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma				
2025	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Január	1 444 575 150	17 659 531	7 145 604	1 455 089 077
Február	1 455 089 077	33 618 826	33 703 072	1 455 004 831
Március	1 455 004 831	19 767 401	18 240 742	1 456 531 490
Április	1 456 531 490	20 824 220	26 365 227	1 450 990 483
Május	1 450 990 483	10 463 599	1 186 098	1 460 267 984
Június	1 460 267 984	12 781 462	4 709 004	1 468 340 442
Július	1 468 340 442	17 111 427	20 413 232	1 465 038 637
Augusztus	1 465 038 637	22 801 230	3 319 532	1 484 520 335
Szeptember	1 484 520 335	24 816 743	42 687 918	1 466 649 160
Október	1 466 649 160	37 730 468	9 767 964	1 494 611 664
November	1 494 611 664	15 958 215	2 414 407	1 508 155 472
December	1 508 155 472	31 876 787	8 614 164	1 531 418 095

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték		
2025	Az Alap saját tőkéje forintban	Egy jegyre jutó saját tőke (nettó eszközérték) forintban
2024.12.31	4 009 338 663	2,7754449
2025.01.31	4 344 369 074	2,9856379
2025.02.28	4 421 709 913	3,0389658
2025.03.31	4 498 695 539	3,0886360
2025.04.30	4 651 256 252	3,2055732
2025.05.31	4 848 459 448	3,3202532
2025.06.30	4 963 879 741	3,3806055
2025.07.31	5 125 998 786	3,4988830
2025.08.31	5 253 582 866	3,5389093
2025.09.30	5 002 104 922	3,4105668
2025.10.31	5 523 347 126	3,6955065
2025.11.30	5 675 454 371	3,7631759
2025.12.31	5 837 491 719	3,8118210



IV. Az Alap összetétele							
	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	2025.12.31 egyes eszközök értéke forintban	2025.12.31 egyes eszközök a nettó eszközérték arányában	2025.12.31 egyes eszközök az összes eszköz arányában	egyes eszközöknek az összes eszközhöz viszonyított arányának változása
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 989 810 453	99,51%	99,46%	5 805 180 861	99,45%	99,56%	0,10%
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	21 821 561	0,54%	0,54%	25 810 269	0,44%	0,44%	-0,10%
befektetett eszközök összesen	4 011 632 014	100,06%	100,00%	5 830 991 130	99,89%	100,00%	0,00%
követelések	4 708 079	0,12%		16 532 354	0,28%		
kötelezettségek	7 001 430	0,17%		10 053 897	0,17%		
aktív időbeli elhatárolások	0	0,00%		22 132	0,00%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	4 009 338 663	100,00%		5 837 491 719	100,00%		



V. Az Alap eszközeinek alakulása	
2025.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	1 337
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	239 080
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	268 510
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	47
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-534
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	508 440
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	-1 035
alapkezelési díj	-74 096
felügyeleti díj	-1 731
könyvvizsgálati díj	-1 552
bankköltség	-7
kezelési költségek	-78 421
letétkezelési díj	-7 410
KELER díj	-650
letétkezelő díjai	-8 060
egyéb díjak és adók	-2 571
nettó jövedelem	419 388
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	1 444 575
növekedés	265 410
csökkenés	-178 567
záró darabszám	1 531 418
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	1 531 004
növekedés	31 406 406
csökkenés	-30 311 413
záró értékelési különbözet	2 625 997



VI. Az elmúlt három üzleti év adatai			
	2023.12.31	2024.12.31	2025.12.31
üzleti időszak végi nettó eszközérték	3 192 064 584	4 009 338 663	5 837 491 719
üzleti időszak végi egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	2,1601630	2,7754449	3,8118210

VII. Származtatott ügyletek leírása

Az Alap 2025. évben származtatott ügyletet nem kötött.

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

Az Allianz Alapkezelő Zrt. működésében 2025. évben lényeges változás:

Az Allianz Alapkezelő Zrt. tájékoztatása a Magyar Nemzeti Bank - vizsgálatát lezáró - H-JÉ-III-3/2025. számú határozatáról.:

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-3/2025. számú határozatának rendelkező részét.

Az Allianz Alapkezelő Zrt. hirdetménye az Allianz Hazai Indexkövető Befektetési Alap Tájékoztatójának és Kezelési szabályzatának 2025.10.01-i hatállyal történt módosításáról: Az Allianz Alapkezelő Zrt. – a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 139. § (1) bekezdésének b.) és f.) pontjában, továbbá a Kbftv. 139. § (3) bekezdésében foglaltak szerint - tájékoztatta a Tisztelt Befektetőket, hogy az Allianz Hazai Indexkövető Befektetési Alap Tájékoztatója és Kezelési szabályzata 2025.10.01-i hatállyal - összhangban a Kbftv. 72. § (3) bekezdésében foglaltakkal - módosításra került.



A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők:

2025. év során a portfólió összetételében a 78/2024. (III. 14.) Kormányrendelet módosulása miatt történt változás (az Alap devizaneme szerinti besorolása, a rendelet módosításával összefüggő befektetési szabályok, illetve az Alapot terhelő díjak és költségek növekedését eredményező változások), az alap egyes portfólióelemeinek maximális, illetve minimális arányai változtak.

2025 döcögősen indult, a 4,8%-ig emelkedő 10 éves USA kötvényhozam már jelentős ellenszelet jelentett a részvénypiacoknak. Ezt követően jött némi megnyugvás, de február közepétől a vámokkal kapcsolatos hírek és az elmérgesedő geopolitikai konfliktusok elrontották a hangulatot. Az április 2-i Liberation Day-en elhangzó vámbejelentés lökte igazán mélybe az indexeket. Kínával odáig fajult a vita, hogy az USA 145%-os, Kína pedig 125%-os kulcsot helyezett kilátásba. Az USA-ból jelentős tőke kivonás indult, a részvénypiac, a dollár és a kötvénypiac is beszakadt. Erre Trump elnök 90 napra felfüggesztette a vámokat, felpattantak a részvények. Később több index is új historikus csúcsra ment, amit a vártnál kedvezőbb feltételekkel (15-20%) elfogadott vámmegállapodások (pl. Vietnám, Japán, EU, Dél-Korea) is segítettek. Az érintetteknek persze illett valamit felajánlani cserébe (jellemzően USA beruházásokat). Kína továbbra is nehéz diót jelentett. Trump 100%-os vámmal fenyegetőzött, de a ritkaföldfémek exportkorlátozásának hatására békülékenyebb hangnemre váltott. Lényegében a vám 47%-ra csökken, cserébe Kína 1 évig nem korlátozza a szállításokat.

A vámháború mellett az AI-boom, a Q3-as vállalati eredményszámok és a FED kamatvágásai is egyre nagyobb figyelmet kaptak. A magas államadóssággal kapcsolatos félelmek továbbra is (világszerte) érezhetőek, így a szeptembertől végrehajtott három 25 bázispontos kamatcsökkentés hatása a hosszú oldali hozamokban kevésbé látszik. A fejlett részvénypiacok nem olcsók, de a kötvényeknél továbbra is vonzóbbnak tűnnek. A geopolitikai feszültségek (jegybankok vásárlásai), a magas adósságok (elinflálása) miatti félelmek és a felélénkülő spekuláció miatt az arany tovább menetelt: 4.500 dollár felett is járt az unciánkénti árfolyam, végül 65% körüli pluszban zárta az évet.

Az S&P 500 a Liberation Day utáni mélyponton járt 4.900 pont alatt is. A február közepi csúcstól (6.144 pont) számítva ez a medvepiac határát jelző 20% körüli mínuszt jelentett. A VIX „félelemindex” is kiugró értéken (50 felett) volt ekkor. Trump extra vámokra vonatkozó 90 napos felfüggesztését követően felpattanás következett. Elkezdődtek a vámtárgyalások, érkeztek a (rész)sikerek, közben egyre inkább a FED kamatpályája került fókuszba. Jackson Hole után fokozódtak a kamatvágási várakozások. Persze Trump és Bessent is „bíztatta” a döntéshozókat. Szeptemberben végül 25 bázisponttal vágott a FED, amit még egy októberi és egy decemberi kamatvágás követett. Emellett a QT lezárult, sőt a piaci likviditás stabilizálása érdekében havi 40 milliárd dolláros kincstárjegy vásárlásba kezd a jegybank. Továbbra is a munkaerőpiaci bizonytalanság (ld. gyengülő keresleti oldal, kitelepítések miatt csökkenő kínálat) és egyes vállalati szektorok (pl. ingatlan, tartós fogyasztási cikkek) gyengélkedése áll szemben az erős összesített teljesítménnyel. A vámok ellenére Q3-ban (évesítve) 4,3%-kal nőtt az USA GDP, főként a fogyasztás és az AI (beruházások,



hatékonyságjavulás) támogatásának hála.

A Q4-es 2,4%-os erősödést követően a teljes évet 16,4%-os erősödéssel, 6.846 ponton zárta a vezető amerikai index. Itt megemlítenéd, hogy euróban mérve ennél 13,4%-kal alacsonyabb a teljesítmény a jelentős dollárgyengülés miatt. A Q3-as jelentési szezon kiválóan alakult. 6,2%-kal a várt feletti lett az eredmény, ami 13,2%-os emelkedést jelez év/év alapon. Az eredményvárakozás is jelentősen emelkedett, de a P/E árazás így is feszített (22 feletti). Érezhetően érzékenyebbé is vált Q4-ben a (tökéletességet árazó) piac, több korrekció is volt. Az újabb USA-Kína vámcsörte, a regionális kisbankok (ld. Zions Bankcorporation, Western Alliance) körüli problémák, a gigantikus AI beruházások megtérülésével kapcsolatos aggodalmak és az USA kormányzati leállás is okot adtak ezekhez. A FED lazítás, a fiskális élénkítés (Big Beautiful Bill) és az erős eredménydinamika miatt továbbra is támogató a környezet. Az infláció viszont továbbra is cél feletti (2,7%) és Powell utódjának kijelölése is izgalmakat hozhat.

A főbb eurozónás részvénytőcsok lendülete a Liberation Day utáni ralit követően Q3-ban alábbhagyott, Q4-ben azonban tovább tudtak erősödni. A Stoxx 50 4,7%-kal emelkedett, a DAX 2,6%-kal került feljebb. Az évet ezzel rendre 18,3% és 23%-os emelkedéssel zárták. Az alacsony versenyképesség, a magasabb energiaár, a dollárgyengülés és a vámterhek megugrása azonban továbbra is fejtörést okoz a vállalatoknak. Utóbbival kapcsolatban legalább csökkent a bizonytalanság (a 15%-os kulcs a kiindulási alapot jelentő 30% helyett). Mindezek ellenére az európai gazdaság továbbra is elketyeg. Q3-ban 1,4%-os volt az év/év GDP növekedés. A mediterrán országok (ld. turizmus) jelentik a húzóerőt, miközben az ipar szenved. Az EKB a magas szolgáltatásinfláció miatt már kisebb mozgástérrel rendelkezik.

A piac vélhetően már árazza, hogy az energiaárak mérséklődése és a nehézségek hatására javuló európai összefogás a versenyképesség javulása irányába hatnak. A védelmi kiadások növelése érdekében hozott intézkedések (ReArm Europe, adósságszabályok enyhítése, német adóssághék lazítása, SAFE program, stb.) pedig fiskális támogatást jelentenek. Ezek tényleges hatása azonban inkább csak 2026 második felétől lesz erősebben érezhető. A védelmi kiadások növeléséből profitáló védelmi cégek (pl. Rheinmetall, Airbus, Leonardo) árfolyamai el is szálltak 2025-ben. A pénzügyi szektor is remekelt, a sok sebből vérző autószerktor helyzete azonban továbbra is kifejezetten nehéz.

Az eurozónás jelentési szezon Q3-ban is jóval szerényebben alakult mint a tengerentúlon. A Stoxx 50 esetében várt körüli lett az aggregált profit, ami év/év 5,5%-os emelkedést jelez. A DAX esetében a várakozást 7,6%-kal alulmúlják a számok, így 6,7%-os az év/év növekedés. Az áprilist követő árfolyamemelkedés hatására jelentősen emelkedett az eurozónás indexek árazási szintje. A 12 havi előretekintő P/E ezzel már a DAX (15,7) és a Stoxx 50 (16,1) esetében is jóval a 10 éves átlag felett jár. Az S&P 500-hoz mért diszkont valamelyest csökkent Q4-ben, de a historikus átlaghoz képest lenne még felértékelődési potenciál.

A globális feltörekvő piaci (MXEF) index Q4-ben 4,3%-kal erősödött, ezzel 30,6%-os pluszban zárta az évet. A gyenge dollár, a kezdetben mérsékelt értékeltség és a technológiai szektor magas súlya (kb. 25%) is támogatta, hogy csökkenjen az elmúlt években látott alulteljesítés. Kína továbbra is küzd az ingatlanpiaci lufi és a vámháború hatásai miatt lassuló növekedéssel, de a GDP még így is 4,8%-kal emelkedett Q3-ban év/év.



A vámháború csillapodott (az időközi választásokhoz közeledve ez Trump érdeke is) de biztosra vehető, hogy lesznek még összetűzések. A kínai részvénytőzsdén már kevésbé vonzó, inkább Brazíliát és Indiát preferálják most az elemzők.

Az olajpiacon továbbra is éreztette hatását a gazdasági aktivitástól való félelem. Az év második felétől csökkenő árfolyamtrend alakult ki. Az OPEC+ novemberben és decemberben még folytatta a kitermelésnövelést (havi 147, majd havi 137 ezer hordóval), de a 2026 Q1-re tervezett további termelésnövelést szüneteltetik. Geopolitikai téren a gázai békemegállapodás pozitívum, az orosz olaj ellen kivetett Rosznyeft és Lukoil elleni USA szankciók csak átmeneti árfolyamemelkedést eredményeztek. A Lukoil be is jelentette, hogy megválnak nemzetközi érdekeltségeitől (finomítók, kúthálózat, kitermelési eszközök, stb.). Trump Venezuela ellen katonai beavatkozást indított drogterrorizmusra hivatkozva. Ezzel a világ legnagyobb olajkészlete feletti ellenőrzést is elérheti, és segítheti az alacsonyabb olajár kialakulását.

A régiós részvénytőzsde Q4-ben is remekül teljesített, így új historikus csúcsra ment a CETOP index. Az utolsó negyedéves 14,6%-os emelkedés után 49,9%-os emelkedéssel zárta a 2025-ös évet. Az év korábbi részében a legjelentősebb súlyú lengyel tőzsde járt az élen, a hajrában azonban a pénzügyi vállalatokat mintegy 70%-os arányban tartalmazó cseh részvényindex tört előre. A román piac pedig felzárkózott a lengyelhez. A BUX teljesítményére sem lehet panasz, de Q4-ben már alulteljesítés látszott a közeli versenytársakhoz képest.

A KKE régió növekedési potenciálja továbbra is jóval az eurozóna feletti. Lengyelországban Q3-ban 3,6%-os (év/év) GDP növekedést mértek. Ezt a zártabb gazdasági szerkezet, a reálbérek emelkedése és az EU-s forrásokból történő beruházások is segítették. A hozamok jöttek ugyan lejjebb, de még mindig jóval a COVID előtti szintek felett vannak, és a hitelállományok is növekednek. Mindez továbbra is támogatja az indexben legnagyobb súllyal rendelkező pénzügyi szektort. A védelmi kiadások növelésével azonban tovább romlik a költségvetések helyzete. Az ágazati különadók esélye emiatt továbbra is fennáll. Jó példa erre a lengyel GDP 5%-ra ugró katonai kiadások fedezésére 19%-ról 30%-ra megemelt banki társasági adó. A lakossági adóterhek közvetlen növelését Karol Nawrocki elnök egyébként sem valószínű, hogy elfogadná.

Az eredményvárakozás (előretekintő 12 havi EPS) továbbra is az árfolyamnál kisebb mértékben emelkedett, így a P/E alapú árazás (10,2) már enyhén a 10 éves átlag fölött jár. A háború előtti szintekhez és a fejlett piaci árazásokhoz képest azonban még bőven van tér erősödéssel. A növekvő valószínűségű orosz-ukrán békekötés lehetne ehhez a gyújtópont. A régiós szereplők az újjáépítésből is profitálhatnak.

A hazai BUX index is kiválóan teljesített. A Q4-es (12,3%-os) rali után 40%-os emelkedéssel zárta az évet. A hazai gazdaság azonban továbbra is gyenge, Q3-ban mindössze 0,6%-kal nőtt az év/év GDP. A lakossági fogyasztás bővülése, a beruházások (és ezek termőre fordulása), valamint a külkereskedelem élénkülése segíthetne ezen. A forint így is az egyik legjobban teljesítő deviza volt az év során. A dollárgyengülés, a magas kamatkülönbözet, a jelentős külkereskedelmi többlet és a stabil deviza mellett kiálló jegybank ellensúlyozta a költségvetés helyzetét. A BUX árazása háborús és politikai diszkontot is tükröz, a 2026-os



választás további izgalmakat hozhat.

Új historikus csúcson járt az OTP, 35.500 forint közelében is kereskedtek vele. Az erős Q3-as számok közzétételét követően a banki extraprofitadó duplázása átmenetileg elrontotta a hangulatot. Utána a várt feletti (330 milliárd forintos) Q3-as profit, a mérsékelt árazás és a folytatódó sajátreszvény vásárlás segítette az erősödést.

A MOL is jól teljesített a geopolitikai bizonytalanságok ellenére. A Q3-as számok várt felett alakultak a kedvező iparági környezetben. Leginkább a downstream járult hozzá a 974 millió dolláros EBITDA-hoz. A kormány washingtoni látogatásán bejelentette, hogy mentesül a cég az orosz kőolajimportra vonatkozó USA szankciók alól. A százhalombattai tüzeset miatti leállást követő munkálatok várhatóan 2026 Q3-ig rontják a produktivitást.

Továbbra sem tudott érdemben erősödni a Richter, pedig globálisan javult a gyógyszeripar megítélése. Az elmúlt időszakban sorra jöttek az USA kormányzat és a gyógyszergyártók közti vám és támogatott (Medicare) gyógyszerárakra vonatkozó megállapodások. Utóbbi a Vraylar esetében vártak megfelelően alakult (44% csökkenés 2027-től). A Q3-as EBIT (66,3 milliárd forint) gyenge lett, Q4-re már optimistább a menedzsment.

Megállt az MTEL ralija Q4-ben. A Q3-as jelentés várt feletti eredményt hozott (55,3 milliárd forint), ami év/év még mindig 24,3%-os növekedést jelez. Ez azonban már főként a távközlési pótdó kivezetésének köszönhető. Az inflációs díjkorrekció „stopját” követően az árbevétel nagyjából stagnál.

A szeptemberi indexfelülvizsgálat során a Delta helyére a Zwack részvénye került a hazai benchmarkba.

Tőkeáttétel alkalmazására vonatkozó információk

Az Alap 2025. 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 2025. évben értékpapír finanszírozási ügyletet nem kötött.

Egyéb információk

Az Alap 2025. 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 2025. évi eredménykimutatása

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
I	Pénzügyi műveletek bevételei	279 057		508 975
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 086		534
III	Egyéb bevételek	0		0
IV	Működési költségek	63 968		86 580
V	Egyéb ráfordítások	1 840		2 473
VI	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	208 163		419 388

