

Éves jelentés

2025

Allianz Kötvényalap

A jelen éves jelentést az Allianz Alapkezelő Zrt., mint az Allianz Kötvényalap (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.allianzalapkezelelo.hu weboldalon tekinthető meg.

Budapest, 2026.03.25.

Allianz Alapkezelő Zrt.





FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS AZ ALLIANZ KÖTVÉNYALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

Az Allianz Kötvénialap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Allianz Kötvénialap (továbbiakban: az „Alap”) 2025. évi éves jelentésének I-VIII. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Allianz Kötvénialap 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 jelentésében 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 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-évi 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 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 könyvvizsgáló 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 kockázatát, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem társításának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, 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
17:22:52 +01'00'

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

Forgács Gabriella
kamara tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 003228

Általános információk

Az Alap adatai

Neve:	Allianz Kötvényalap
ISIN kódja:	HU0000708201
Felügyeleti lajstrom száma:	1111-360
Felügyeleti lajstromba vételi határozat száma:	EN-III/ÉA-211/2009.
Típusa:	nyilvános
Fajtája:	nyíltvégű, értékpapíralap, kötvényalap
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 részesedjen a hazai kötvénypiac növekedéséből, ezzel középtávon az állampapír befektetéseket meghaladó hozamot érjen el, azoknál azonban magasabb kockázati szint mellett.
Jegyeinek típusa:	dematerializált, névre szóló
Jegyeinek névértéke:	1,- Ft
Jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek
Jegyeinek mennyisége:	korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra
Maximális saját tőke:	Nincs meghatározva
üzleti év:	megegyeznek a naptári évekkal

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	3 809 856	3,99%			HUF	1 879 324	2,09%
Folyószámla, készpénz			HUF	3 809 856	3,99%			HUF	1 879 324	2,09%
Lekötött betétek			HUF		0,00%			HUF		0,00%
Átruházható értékpapírok			HUF	92 122 451	96,48%			HUF	88 264 610	98,09%
Diszkont kincstárjegyek										
D250821	500	5 000 000	HUF	4 837 590	5,07%			HUF		0,00%
D260218	0	0	HUF	0	0,00%	700	7 000 000	HUF	6 942 922	7,72%
Államkötvények										
2026/H	500	5 000 000	HUF	5 370 615	5,62%	0	0	HUF	0	0,00%
2027/A	300	3 000 000	HUF	2 765 301	2,90%	0	0	HUF	0	0,00%
2028/A	1 000	10 000 000	HUF	10 244 310	10,73%	0	0	HUF	0	0,00%
2028/B	400	4 000 000	HUF	3 925 992	4,11%	0	0	HUF	0	0,00%
2031/A	200	2 000 000	HUF	1 689 776	1,77%	950	9 500 000	HUF	8 148 397	9,06%
2032/A	200	2 000 000	HUF	1 795 138	1,88%	0	0	HUF	0	0,00%
2032/G	2 200	22 000 000	HUF	20 193 029	21,15%	800	8 000 000	HUF	7 387 720	8,21%
2033/A	900	9 000 000	HUF	6 748 578	7,07%	1 786	17 860 000	HUF	13 730 875	15,26%
2034/A	433	4 330 000	HUF	3 138 435	3,29%	733	7 330 000	HUF	5 360 158	5,96%
2035/A	200	2 000 000	HUF	2 093 588	2,19%	700	7 000 000	HUF	7 191 492	7,99%
2038/A	0	0	HUF	0	0,00%	100	1 000 000	HUF	670 822	0,75%
2041/A	200	2 000 000	HUF	1 285 430	1,35%	200	2 000 000	HUF	1 278 072	1,42%
2051/G	601	6 010 000	HUF	4 076 270	4,27%	501	5 010 000	HUF	3 236 129	3,60%
Állam által garantált pénzügyi kötvények										
EXIM 2027/2	263	2 630 000	HUF	2 739 519	2,87%	263	2 630 000	HUF	2 763 244	3,07%
EXIM 2028/1	138	1 380 000	HUF	1 485 802	1,56%	138	1 380 000	HUF	1 480 100	1,64%
MFB202803/1	84	840 000	HUF	923 110	0,97%	84	840 000	HUF	917 022	1,02%
MFB202806/1	0	0	HUF	0	0,00%	380	3 800 000	HUF	3 857 357	4,29%
MFB202905/Z	62	620 000	HUF	649 910	0,68%	62	620 000	HUF	638 516	0,71%
MFB202910/1	380	3 800 000	HUF	3 539 008	3,71%	380	3 800 000	HUF	3 557 123	3,95%
Jelzáloglevelek										
EJBFN27/A	7	70 000	HUF	62 250	0,07%	7	70 000	HUF	65 601	0,07%
EJBFN27/B	150	1 500 000	HUF	1 537 497	1,61%	150	1 500 000	HUF	1 553 727	1,73%
EJBFN29/A	60	600 000	HUF	489 833	0,51%	60	600 000	HUF	521 884	0,58%
ERSTE 30A	282	2 820 000	HUF	3 035 220	3,18%	282	2 820 000	HUF	3 069 398	3,41%
TJ36NF01	6	60 000	HUF	41 654	0,04%	6	60 000	HUF	42 461	0,05%
TZJ27NF1	503	5 030 000	HUF	4 597 375	4,82%	503	5 030 000	HUF	4 788 198	5,32%
UCJBF 2029/A	387	3 870 000	HUF	4 308 746	4,51%	387	3 870 000	HUF	4 151 488	4,61%
UCJBF 2031/B	0	0	HUF	0	0,00%	650	6 500 000	HUF	6 386 263	7,10%
UCJBG 2029/A	49	490 000	HUF	548 475	0,57%	49	490 000	HUF	525 641	0,58%
Befektetett eszközök összesen			HUF	95 932 307	100,47%			HUF	90 143 934	100,18%
Követelések			HUF	652	0,00%			HUF	322	0,00%
Kötelezettségek			HUF	453 010	0,47%			HUF	187 419	0,21%
Aktív időbeli elhatárolások			HUF	0	0,00%			HUF	22 133	0,02%
Saját tőke (nettó eszközérték)			HUF	95 479 949	100,00%			HUF	89 978 970	99,98%



II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

2025	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Január	53 974 722	348 780	1 810 749	52 512 753
Február	52 512 753	246 224	858 540	51 900 437
Március	51 900 437	83 765	1 015 915	50 968 287
Április	50 968 287	391 759		51 360 046
Május	51 360 046	0	1 333 745	50 026 301
Június	50 026 301	0	27 720	49 998 581
Július	49 998 581	490 968	194 359	50 295 190
Augusztus	50 295 190	532 117	155 500	50 671 807
Szeptember	50 671 807	0	0	50 671 807
Október	50 671 807	132 719	2 251 470	48 553 056
November	48 553 056	0	228 784	48 324 272
December	48 324 272	0	0	48 324 272

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	95 479 949	1,7689753
2025.01.31	93 238 139	1,7755332
2025.02.28	92 378 930	1,7799259
2025.03.31	89 518 881	1,7563643
2025.04.30	92 197 461	1,7951203
2025.05.31	89 563 830	1,7903348
2025.06.30	89 888 856	1,7978281
2025.07.31	90 121 159	1,7918445
2025.08.31	91 464 152	1,8050304
2025.09.30	92 689 782	1,8292180
2025.10.31	89 442 224	1,8421544
2025.11.30	88 939 932	1,8404816
2025.12.31	89 978 970	1,8619829



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	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok (kollektív befektetési ép)	0	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	92 122 451	96,48%	96,03%	88 264 610	98,09%	97,92%	1,89%
betétek és folyószámla	3 809 856	3,99%	3,97%	1 879 324	2,09%	2,08%	-1,89%
befektetett eszközök összesen	95 932 307	100,47%	100,00%	90 143 934	100,18%	100,00%	0,00%
követelések	652	0,00%		322	0,00%		
kötelezettségek	453 010	0,47%		187 419	0,21%		
aktív időbeli alhatárolások	0	0,00%		22 133	0,02%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	95 479 949	100,00%		89 978 970	100,00%		



V. Az Alap eszközeinek alakulása	
2025.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	286
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	4 572
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	827
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-1 037
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	4 648
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	
alapkezelési díj	-23
felügyeleti díj	-32
könyvvizsgálati díj	-314
bankköltség	-1
kezelési költségek	-370
letétkezelési díj	-91
KELER díj	-95
letétkezelő díjai	-186
egyéb díjak és adók	-142
nettó jövedelem	3 950
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	53 975
növekedés	2 226
csökkenés	-7 877
záró darabszám	48 324
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	3 480
növekedés	55 514
csökkenés	-54 824
záró értékelési különbözet	4 170



VI. Az elmúlt három üzleti év adatai			
	2023.12.31	2024.12.31	2025.12.31
nettó eszközérték forintban	190 824 448	95 479 949	89 978 970
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték forintban	1,7011195	1,7689753	1,8619829

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 Kötvényalap, az Allianz Rövid Kötvényalap 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 Kötvényalap és az Allianz Rövid Kötvényalap 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.

Egyesült Államok

Az első félévben a piaci szereplőket talán leginkább a kereskedelmi háború foglalkoztatta. Donald Trump elnök számos országgal szemben növelte a vámtételeket. A helyzet leginkább Kínával kapcsolatban mérgesedett el, mivel az ottani vezetés ellenlépésekről döntött, és ez eszkalációs folyamatot indított el. Kínával a kereskedelmi kapcsolatok a második félévben „rendeződtek”. Az USA a vámtételek racionális szintekre mérséklése mellett számos más megállapodást is kötött, a belpolitikai szempontból is fontos mezőgazdasági (szója export) együttműködésén túl biztosította a ritkaföldfémekhez való hozzáférést. A két ország kapcsolata ugyanakkor továbbra sem mentes a feszültségektől.

Az első negyedév – feltehetőleg vámbejelentések miatt esetinek tekinthető - enyhe csökkenése után a második és harmadik negyedéves USA GDP kiemelkedően jó lett, a nem évesített negyedéves növekedés 1% körüli volt mindkét esetben, az év/év adat pedig 2% fölötti. A munkanélküliségi ráta enyhén nőtt, decemberben 4,4%-on állt, ami hosszabb kitekintésben még mindig nagyon kedvező, de év elején még láttunk 4%-ot is. A piac szeptemberben még a vámok miatt magasan ragadó (vagy tovább emelkedő) inflációtól tartott, de a pénzromlás üteme novemberben 2,7%-ra mérséklődött.

A Fed hosszabb tartás után szeptemberben végül kamatot vágott (25 bázispont), amit a következő két ülésen is hasonló döntés követett. Így év végére a megcélzott kamatszín 3,5-3,75 lett. A mérlegleépítés (QT) üteme áprilistól lecsökkent, majd decemberrel leállt. Már korábban is jelezte a Fed, hogy majd esedékes lesz ismét a mérlegbővítés, hogy a bankok számára bőséges tartalékok álljanak rendelkezésre, de talán meglepő volt, hogy erről már decemberben döntöttek is. Mivel Jerome Powell elnöki mandátuma tavasszal lejár, hamarosan esedékes az utód bejelentése.

Míg az év elején a hozammozgásokat a vámokkal kapcsolatos bejelentések mozgatták, a második negyedévben nyugodtabb volt a befektetői hangulat. A szeptemberben megjelent, gyengébb munkanélküliségi adatok érzékelhető hozamcsökkenést eredményeztek. Októberben kezdődött az USA történetének eddigi leghosszabb kormányzati leállása. November közepéig állt a hivatalok többsége, így a gazdasági adatközlések nagy része is elmaradt, illetve néhány fontos adat az újranyitás után sem lesz már elérhető. Ez megnehezítette a döntéshozatalt, így inkább csak oldalaztak a negyedik negyedévben az USA állampapír hozamok, a leghosszabb lejáratokon enyhe gyengülést is megfigyelhettünk.

Eurózóna

Az eurózóna harmadik negyedéves GDP növekedése javult kissé, 0,3% lett (negyedév/negyedév). Az év/év adat 1,4%, hasonló az előző negyedévben látottakhoz.



Javítja a kilátásokat az olcsóbb energia, a növekvő hadi- és infrastrukturális kiadások, a reálbérek emelkedésének fogyasztásösztönző, valamint az AI vállalati alkalmazásának termelékenységét javító hatása. A kiskereskedelmi eladások növekedési üteme továbbra is visszafogott, az ipar esetében ugyanakkor a korábbi folyamatos esések után már egy lassú bővülést látunk.

A munkanélküliségi ráta továbbra is alacsony szinteken áll (a legtöbb adatközlés 2025-ben 6,4% volt). A bérek az inflációs célokhoz képest magasabb növekedést mutatnak, de ez a fogyasztói árakba nem gyűrűzik be. Az eurózóna inflációja és maginflációja egyaránt az EKB 2%-os céljánál áll.

Az EKB az első félévben még kamatot vágott, az év második felében viszont már nem nyúlt a kamatszintekhez. A döntéshozók ülésről ülésre döntenek, alapvetően három fő kérdéskör figyelembevételével: inflációs kilátások a megjelent gazdasági és pénzügyi adatok fényében, a mögöttes inflációs folyamatok, és a monetáris transzmisszió erőssége. Az EKB mérlege még szűkül: a korábbi években végrehajtott összes értékpapír-vásárlási program állományai a lejáratok ütemében folyamatosan csökkennek.

Idén márciusban láttunk egy nagyobb megugrást a német hozamokban, ami a márciusi hadiipari és infrastrukturális beruházásokhoz, valamint az ezzel kapcsolatban eltörölt adóssághétk szabályokhoz köthető. Rövid idő alatt stabilizálódott a helyzet, részben amiatt, hogy a befektetők felismerték, ezek a kiadások időben elnyúlva jelentkeznek majd. Emellett az USA vámbejelentések egyik nagy nyertese a német állampapír piac volt. A költségvetési lazítás ugyanakkor nyomásként nehezedik a hosszú hozamokra: májustól inkább lassú gyengülést láttunk.

Az olasz 10 éves kötvényhozam némethez képest számolt felára folytatta a 2023-tól látott trendszerű szűkülését. Az eszközvásárlások leállása és a kereskedelempolitikai feszültségek sem hatottak negatívan. Az olasz költségvetés befektetői megítélése sokat javult két év alatt (idén az S&P, a Fitch és a Moody's is a rating javítása mellett döntött). A francia belpolitikai bizonytalanság ugyanakkor az ottani felárakat 2025-ben magasan tartotta.

Régiós piacok

A lengyel dezinflációs folyamat nem állt meg az év utolsó negyedévében sem, a januári 5% fölötti értékről 2,4%-ra ért (decemberi előzetes adat) az infláció. Ez a kedvező folyamat jelentős kamatvágás előtt nyitotta meg az utat: a májusi 50 bp után a második félév minden ülésén 25-25 bázisponttal, 4%-ra mérsékelte a lengyel jegybank az irányadó rátát. Az áprilisi kamatdöntéshez köthető hozamesést követően a lengyel kötvénypiac jó ideig inkább csak oldalazott, majd az év utolsó hónapjaiban lassú erősödést mutatott.

A cseh infláció régiós viszonylatban igen alacsony volt egész évben. Nyáron kis emelkedést láttunk, ám a decemberi előzetes érték 2,1% lett. A kötvénypiacon egy enyhe gyengülést figyelhettünk meg 2025-ben. A jegybank a májusi kamatvágás után 3,5%-on tartotta az alapkamatot.

A román infláció év elejétől látott növekedése augusztusban kicsivel 10% alatt megállt, de érdemben év végéig nem tudott javulni. A jegybanknak így nem volt mozgástere a kamatcsökkentésre. A korábban igen stabilan tartott devizaárfolyam is kimozdult májusban, ami a kötvénypiacon is turbulens időszak volt. Ezt követően az árfolyam stabilizálódott, a 10 éves hozam pedig erősödött.



Magyarország

A magyar gazdaság a harmadik negyedévben stagnált negyedéves alapon. Az éves növekedés az elemzői becslésektől elmaradva 0,6% lett, ami régiós összevetésben is alacsonynak számít. A kormány korábban a lakossági fogyasztás élénkülésétől sokat várt, de a kiskereskedelmi forgalom csak 3% körül növekedett az elmúlt hónapok adatközlése szerint. Az ipari termelés még mindig szűkül év/év alapon, az új beruházások termelésének elindítása több esetben csúszott, a német gyenge növekedés sem támogató. Az SZJA döntések, a lakossági és vállalati kamattámogatások és a 14. havi nyugdíj visszaépítése mind segíthetnek a növekedés beindításában, de az állami beruházásokra az alacsony növekedés miatt nyomott adóbevételek és az előbb említett egyenlegrontó intézkedések miatt feltehetőleg kevés tér marad.

A munkanélküliségi ráta 2025-ben lényegében 4,4% körül stagnált, a foglalkoztatottság emelkedése is megállni látszik. Historikusan ugyanakkor ezek erős értékek. A munkaerőpiac feszítettségének oldódására az MNB is felhívta már a figyelmet, ez inflációs szempontból kedvező. A bérnövekedés nem sokat változik, magas szinten van, a legfrissebb adatok szerint 8-10% körül ingadozik.

Az inflációs folyamatok 2025 év elején kedvezőtlenül alakultak. A szolgáltatások és az élelmiszerek áremelkedése volt különösen problematikus. A Kormány aktív beavatkozása segített a folyamatok megfordításában. A nemzetközi élelmiszerpiaci fejlemények és az energiaárak alakulása miatt az MNB decemberben optimistábbá vált, 2026-ra 3,2%-ot várnak.

Az MNB 2025-ben végig 6,5% szinten tartotta az irányadó kamatot. Hiába nőtt a Fed és EKB kamatvágásokkal a fejlett piacokhoz mért kamatkülönbözet, lengyel és a cseh lazítással pedig a régiós spread, az inflációs kockázatok miatt nem volt lehetőség kamatcsökkentésre. A jegybank 2025-ben végig hangsúlyozta, hogy a forint gyengülése nem szolgálja érdemben a gazdasági növekedést, míg az importált termékeken és a várakozásokon keresztül inflációs veszélyeket hordoz. A kamatdöntésekhez kapcsolódó sajtótájékoztatók decemberig kimondottan szigorú hangvételt ütöttek meg. Decemberben ugyanakkor változott az MNB kommunikációja: az év eleji átárazások miatt még óvatosak, de a 2026-os inflációs előrejelzést is lényegesen (3,8%-ról 3,2%-ra!) lejjebb vitték.

A kötelező tartalékráta 10%-ról 8%-ra történő mérsékléséről született júliusban döntés, de ez a kifutó jegybanki hitelek miatt nem volt még lazításnak értelmezhető.

A magyar állampapír-piacon idén nem igazán látszott trend, és a volatilitás is alacsony volt. Év elején inkább gyengülésről, év végén erősödésről beszélhetünk, de az előző évekhez képest a mozgás igen visszafogott volt. Az állam finanszírozás igénye magas volt, a terveket folyamatosan emelték, de a szabályozói hatások (extraprofit adó csökkentés miatt banki és biztosítói vásárlások) mellett külföldi kereslet is stabilizálta a piacot. A hitelminősítők sem változtattak idén az adóbsbesoroláson, csak a kilátások romlottak (legutóbb decemberben a Fitch esetében).

A fix államkötvények aukciói iránt egész évben magas kereslet mutatkozott. Korábban az öt éves futamidő volt a legkeresettebb, mivel a banki és biztosítói vásárlások számára ez a legkedvezőbb, de a második félévben a hosszabb lejáratokon is nőtt az érdeklődés. Mivel a vásárlások idén eléggé eloszlottak időben, és a nem benchmark sorozatokból is folyamatos volt a kínálat, így elmaradt a nagy rali év végén, és a hozamgörbén sem alakult ki látványos alul-/felülértékeltség.



Az államilag garantált forint aukciók egész évben rendszeresek voltak, bár inkább a rövid futamidőre korlátozódtak. A forint jelzáloglevél-piac az intézményi oldalon nem volt túl aktív. A felárak mindkét piacon szűkültek.

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	23 544		5 685
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 179		1 037
III	Egyéb bevételek			0
IV	Működési költségek	2 856		654
V	Egyéb ráfordítások	85		44
VI	Fizetett, fizetendő hozamok			0
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	18 424	0	3 950

