

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Kötvényalap

az alap megnevezése

2025.

Éves beszámoló

Éves Zárómérleg

Időszak: 2025. január 1. - 2025. december 31.

Keltezés: Budapest, 2026. március 25.

Allianz Alapkezelő Zrt.

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025.

Allianz Kötvényalap

Éves beszámoló **MÉRLEGE**

Eszközök

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
A)	Befektetett eszközök			
I.	ÉRTÉKPAPÍROK			
1.	Értékpapírok			
2.	Értékpapírok értékelési különbözete			
a)	kamatokból, osztalékokból			
b)	egyéb			
B)	Forgóeszközök	95 933		90 144
I.	KÖVETELÉSEK	1		
1.	Követelések	1		
2.	Követelések értékvesztése (-)			
3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete			
II.	ÉRTÉKPAPÍROK	92 122		88 265
1.	Értékpapírok	88 642		84 095
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	3 480		4 170
a)	kamatokból, osztalékokból	2 220		2 045
b)	egyéb	1 260		2 125
III.	PÉNZESZKÖZÖK	3 810		1 879
1.	Pénzeszközök	3 810		1 879
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete			
C)	Aktív időbeli elhatárolások			22
1.	Aktív időbeli elhatárolások			22
2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
D)	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	95 933		90 166

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025.

Allianz Kötvényalap

Éves beszámoló **MÉRLEGE**

Források

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítások	Tárgyév
a	b	c	d	e
E)	Saját tőke	95 480		89 978
I.	INDULÓ TŐKE	53 975		48 324
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 203 181		4 205 407
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	4 149 206		4 157 083
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)	41 505		41 654
	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-201 735		-206 226
	2. Értékelés különbözet tartaléka	3 480		4 170
	3. Előző év(ek) eredménye	221 336		239 760
	4. Tárgyévi eredmény	18 424		3 950
F)	Céltartalékok			
G)	Kötelezettségek	453		188
I.	HOSSZÚLEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
II.	RÖVIDLEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	453		188
III.	KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
H)	Passzív időbeli elhatárolások			
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	95 933		90 166

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025.

Allianz Kötvényalap

Éves beszámoló **EREDMÉNYKIMUTATÁSA**

adatok eFt-ban

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			
IV	Működési költségek	2 856		654
V	Egyéb ráfordítások	85		44
VI	Fizetett, fizetendő hozamok			
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	18 424		3 950

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Kötvénnyalap

Éves beszámoló **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE**

I. Általános jellegű kiegészítések

Az Allianz Kötvénnyalap (továbbiakban: Alap) (2024.08.31-ig Allianz Kötvény Befektetési Alap) jegyzési időszaka 2009. október 20. és 2009. október 31-e között zajlott.

Felügyelet engedély dátuma: 2009. október 12.
Felügyelet engedély száma: EN-II/ÉA-176/2009

Az Alap nyilvános és nyíltvégű. Az Alap a következő instrumentumokba fektethet be a kezelési szabályzat szerint:

	Minimum	Maximum	Cél
Bankbetét, folyószámla	0,00%	20,00%	0,00%
Állam, központi bank, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált értékpapírok	70,00%	100,00%	100,00%
Vállalati kötvények, jelzáloglevelek	70,00%	100,00%	0,00%
Állampapír egy évnél nagyobb hátralévő futamidővel	10,00%	95,00%	0,00%
Állampapír legfeljebb egy éves hátralévő futamidővel	5,00%	90,00%	0,00%
Deviza	0,00%	20,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	10,00%	0,00%
Származtatott ügyletek	0,00%	4,99%	0,00%

Az alap a 2025.10.01-től érvényes kezelési szabályzatban az egy évnél nagyobb hátralévő futamidejű állampapírokban elhelyezhető eszközök minimum részarányát 5%-ról 10%-ra emelte, maximum részarányát 97%-ról 95%-ra csökkentettette, a legfeljebb egy éves hátralévő futamidejű állampapírok minimum részarányát 3%-ról 5%-ra emelte, maximum részarányát 95%-ról 90%-ra csökkentette, a devizában tartható eszközök arányát 0-30%-ról 0-20%-ra csökkentette az elmúlt évhez képest. A többi instrumentumban történő eszköz elhelyezés minimum-, maximum- és célértéke változatlan.

A Számviteli Politika alapján az Alap üzleti éve 2025.01.01-2025.12.31-ig tartott.

A mérlegkészítés időpontja: 2026. január 31.

A Számviteli Politika rendelkezéseiben nem volt változás.

Az Alap befektetési eszközei napi gyakorisággal kerülnek ártértékelésre, azonban az Alap Számviteli Politikája alapján a főkönyvben az értékelési különbözet havonta, a hónap utolsó napján került elszámolásra az értékelési különbözet tartalékával szemben.

Az analitika és a szintetika havonta kerül egyeztetésre, valamint havonta kerül kimunkálásra a tárgyhavi utolsó nettó eszközértékeléstől való eltérés is.

Az értékpapírok értékesítése során a kivezetés a FIFO elv alapján történik, ugyanígy a készletértékelés is.

A devizaárfolyam különbözet elszámolása értékelési különbözetként az értékelési tartalékkal szemben történik.

A választott forintérték meghatározási módszer: MNB árfolyam.

Az értékpapír ügyletek feladása a TRIAS értékpapír nyilvántartó rendszer alapján történik a 2018. üzleti évtől.

Jelentős összegű illetve a megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hibának tekinthető, ha a hiba feltárásának évében egy adott üzleti évet érintően feltárt hibák és hibahatások értékének együttes abszolút értéke meghaladja az adott év saját tőkéjének 1 ezrelékét.

II. Tájékoztató jellegű kiegészítések

Az Alap előállítója az Allianz Alapkezelő Zrt. (székhelye: 1087 Budapest, Könyves Kálmán krt 48-52.),

forgalmazója és letétkezelője az MBH Befektetési Bank Zrt.

A társaság éves beszámolója megtekinthető az alábbi weboldalon:

https://www.allianz.hu/hu_HU/alapkezelo/alapkezelo-dokumentumtar.html

Folyószámla vezető bank az MBH Bank Nyrt.

A könyvvizsgálattal megbízott cég a Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11.).

A könyvvizsgáló adatai a következők:

Név: **Forgács Gabriella** regisztrációs szám: 003228

Az Alap részére a számviteli szolgáltatásokat a 2025. év tekintetében

az Allianz Alapkezelő Zrt. munkavállalója teljesítette:

Név: **Szőllősiné Bleszák Ágnes** regisztrációs szám: 168479

Az éves beszámoló aláírói:

Fekete Attila

Párti Zoltán

lakóhelye:

2083 Solymár, Kölcsey utca 16.

1118 Budapest, Ramocsa u. 5.

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Kötvénnyalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

III. Specifikus jellegű kiegészítések

1. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az Alap a befektetők pénzét 2025.12.31-én folyószámlán, magyar államkötvényekben, magyar diszkont kincstárjegyekben, jelzáloglevelekben és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokban tartotta az MBH Bank Nyrt-nél.

A diszkontkincstárjegyek az alábbiak:

Név	Nyitó (eFt-ban)	Növekedés (eFt-ban)	Csökkenés (eFt-ban)	Záró (eFt-ban)
D250821	5 000	0	-5 000	0
D260218	0	7 000	0	7 000
Magyar Diszkont kincstárjegy	5 000	7 000	-5 000	7 000

Név	Pénz-nem	Nyitó (vétélár)	Növekedés (vétélár)	Csökkenés (vétélár)	Záró (vétélár)
D250821	HUF	4 756	0	-4 756	0
D260218	HUF	0	6 706	0	6 706
Magyar Diszkont kincstárjegy	HUF	4 756	6 706	-4 756	6 706

Név	Pénz-nem	Nyitó (értékelési különbözet kamatokból)	Növekedés (értékelési különbözet kamatokból)	Csökkenés (értékelési különbözet kamatokból)	Záró (értékelési különbözet kamatokból)
D250821	HUF	76	0	-76	0
D260218	HUF	0	237	0	237
Magyar Diszkont kincstárjegy	HUF	76	237	-76	237

Név	Pénz-nem	Nyitó (értékelési különbözet csendes tartalékból)	Növekedés (értékelési különbözet csendes tartalékból)	Csökkenés (értékelési különbözet csendes tartalékból)	Záró (értékelési különbözet csendes tartalékból)
D250821	HUF	6	0	-6	0
D260218	HUF	0	0	0	0
Magyar Diszkont kincstárjegy	HUF	6	0	-6	0

(adatok eFt-ban)

Név	Pénz-nem	Nyitó (piaci áron)	Növekedés (piaci áron)	Csökkenés (piaci áron)	Záró (piaci áron)
D250821	HUF	4 838	0	-4 838	0
D260218	HUF	0	6 943	0	6 943
Magyar Diszkont kincstárjegy	HUF	4 838	6 943	-4 838	6 943

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Kötvénnyalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

a kötvények adatai az alábbiak: (adatok eFt-ban)

Név	Utolsó kamattfizetés napja	Lejárat	Nominális kamat	Névérték	Nettó vételár	Értékelési különbözet piaci árváltozásból	Értékelési különbözet kamatokból	Piaci érték 2025.12.31-én
2026/H	2024.10.21	2026.10.21	9,50%	0	0			
2027/A	2024.10.27	2027.10.27	3,00%	0	0			
2028/A	2024.10.22	2028.10.22	6,75%	0	0			
2028/B	2024.03.23	2028.03.23	4,50%	0	0			
2031/A	2025.10.22	2031.10.22	3,25%	9 500	7 920	169	59	8 148
2032/A	2024.11.24	2032.11.24	4,75%	0	0			
2032/G	2025.05.27	2032.05.27	4,50%	8 000	7 208	-36	216	7 388
2033/A	2025.04.20	2033.04.20	2,25%	17 860	13 040	410	281	13 731
2034/A	2025.06.22	2034.06.22	2,25%	7 330	5 219	54	87	5 360
2035/A	2025.10.24	2035.10.24	7,00%	7 000	7 045	56	91	7 192
2038/A	2025.10.27	2038.10.27	3,00%	1 000	672	-6	5	671
2041/A	2025.04.25	2041.04.25	3,00%	2 000	1 242	-5	41	1 278
2051/G	2025.04.28	2051.04.28	4,00%	5 010	3 286	-186	136	3 236
Államadósság Kezelő Központ Zrt. összesen				57 700	45 632	456	916	47 004
MFB202803/1	2025.03.23	2028.02.23	8,20%	840	815	49	53	917
MFB202806/1	-			3 800	3 785	9	63	3 857
MFB202905/Z	2025.05.23	2029.05.23	6,50%	620	609	5	25	639
MFB202910/1	2025.10.24	2029.10.24	4,60%	3 800	3 427	97	33	3 557
Magyar Fejlesztési Bank Zrt. összesen				9 060	8 636	160	174	8 970
EXIM 2027/2	2025.02.28	2027.02.28	6,50%	2 630	2 591	29	143	2 763
EXIM 2028/1	2025.09.01	2028.03.01	8,00%	1 380	1 316	134	30	1 480
Magyar Export-Import Bank Zrt. összesen				4 010	3 907	163	173	4 243
Összesen:				70 770	58 175	779	1 263	60 217

A darabszám alakulása:

Megnevezés	Nyitó (db)	Növekedés (db)	Csökkenés(db)	Záró (db)
2026/H	500	0	500	0
2027/A	300	0	300	0
2028/A	1 000	0	1 000	0
2028/B	400	300	700	0
2031/A	200	2 350	1 600	950
2032/A	200	200	400	0
2032/G	2 200	300	1 700	800
2033/A	900	886	0	1 786
2034/A	433	3 000	2 700	733
2035/A	200	1 500	1 000	700
2038/A	0	300	200	100
2041/A	200	1 100	1 100	200
2051/G	601	300	400	501
Államadósság Kezelő Központ Zrt. összesen	7 134	10 236	11 600	5 770
EXIM 2027/2	263	0	0	263
EXIM 2028/1	138	0	0	138
Magyar Export-Import Bank összesen:	401	0	0	401
MFB202803/1	84	0	0	84
MFB202806/1	0	380	0	380
MFB202905/Z	62	0	0	62
MFB202910/1	380	0	0	380
Magyar Fejlesztési Bank Zrt. összesen	526	380	0	906
Összesen:	8 061	10 616	11 600	7 077

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

2025

A beszerzési ár alakulása:

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (vételár)	Növekedés (vételár)	Csökkenés (vételár)	Záró (vételár)
2026/H	5 342	0	5 342	0
2027/A	2 749	0	2 749	0
2028/A	10 216	0	10 216	0
2028/B	3 746	2 854	6 600	0
2031/A	1 623	19 465	13 168	7 920
2032/A	1 819	1 775	3 594	0
2032/G	19 499	2 645	14 936	7 208
2033/A	6 607	6 433	0	13 040
2034/A	3 050	21 008	18 839	5 219
2035/A	2 108	15 055	10 119	7 044
2038/A	0	2 016	1 344	672
2041/A	1 311	6 774	6 843	1 242
2051/G	4 110	1 908	2 732	3 286
Államadósság Kezelő Központ Zrt. összesen	62 180	79 933	96 482	45 631
EXIM 2027/2	2 591	0	0	2 591
EXIM 2028/1	1 316	0	0	1 316
Magyar Export-Import Bank összesen:	3 907	0	0	3 907
MFB202803/1	815	0	0	815
MFB202806/1	0	3 785	0	3 785
MFB202905/Z	609	0	0	609
MFB202910/1	3 427	0	0	3 427
Magyar Fejlesztési Bank Zrt. összesen	4 851	3 785	0	8 636
Összesen:	70 938	83 718	96 482	58 174

Kamatból származó értékelési különbözet

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (értékelési különbözet kamatból)	Növekedés (értékelési különbözet kamatból)	Csökkenés (értékelési különbözet kamatból)	Záró (értékelési különbözet kamatból)
2026/H	92	0	92	0
2027/A	16	0	16	0
2028/A	130	0	130	0
2028/B	140	0	140	0
2031/A	12	59	12	59
2032/A	10	0	10	0
2032/G	591	216	591	216
2033/A	141	281	141	281
2034/A	51	87	51	87
2035/A	26	91	26	91
2038/A	0	5	0	5
2041/A	41	41	41	41
2051/G	163	136	163	136
Államadósság Kezelő Központ Zrt. összesen	1 413	916	1 413	916
EXIM 2027/2	143	143	143	143
EXIM 2028/1	30	30	30	30
Magyar Export-Import Bank összesen:	173	173	173	173
MFB202803/1	53	53	53	53
MFB202806/1	0	63	0	63
MFB202905/Z	32	25	32	25
MFB202910/1	33	33	33	33
Magyar Fejlesztési Bank Zrt. összesen	118	174	118	174
Összesen:	1 704	1 263	1 704	1 263

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Kötvénnyalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

2025

Értékelési különbözet piaci árváltozásból

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)	Növekedés (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)	Csökkenés (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)	Záró (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)
2026/H	-64	64	0	0
2027/A	0	0	0	0
2028/A	-101	101	0	0
2028/B	40	0	40	0
2031/A	55	169	55	169
2032/A	-33	33	0	0
2032/G	102	0	138	-36
2033/A	0	410	0	410
2034/A	37	54	37	54
2035/A	-41	98	0	57
2038/A	0	0	6	-6
2041/A	-67	67	5	-5
2051/G	-196	196	186	-186
Államadósság Kezelő Központ Zrt. összesen	-268	1 192	467	457
EXIM 2027/2	5	29	5	29
EXIM 2028/1	140	134	140	134
Magyar Export-Import Bank összesen:	145	163	145	163
MFB202803/1	55	49	55	49
MFB202806/1	0	9	0	9
MFB202905/Z	10	5	10	5
MFB202910/1	79	97	79	97
Magyar Fejlesztési Bank Zrt. összesen	144	160	144	160
	21	1 515	756	780

Piaci érték változása

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (piaci érték)	Növekedés (piaci érték)	Csökkenés (piaci érték)	Záró (piaci érték)
2026/H	5 370	64	5 434	0
2027/A	2 765	0	2 765	0
2028/A	10 245	101	10 346	0
2028/B	3 926	2 854	6 780	0
2031/A	1 690	19 693	13 235	8 148
2032/A	1 796	1 808	3 604	0
2032/G	20 192	2 861	15 665	7 388
2033/A	6 748	7 124	141	13 731
2034/A	3 138	21 149	18 927	5 360
2035/A	2 093	15 244	10 145	7 192
2038/A	0	2 021	1 350	671
2041/A	1 285	6 882	6 889	1 278
2051/G	4 077	2 240	3 081	3 236
Államadósság Kezelő Központ Zrt. összesen	63 325	82 041	98 362	47 004
EXIM 2027/2	2 739	172	148	2 763
EXIM 2028/1	1 486	164	170	1 480
Magyar Export-Import Bank összesen:	4 225	336	318	4 243
MFB202803/1	923	102	108	917
MFB202806/1	0	3 857	0	3 857
MFB202905/Z	651	30	42	639
MFB202910/1	3 539	130	112	3 557
Magyar Fejlesztési Bank Zrt. összesen	5 113	4 119	262	8 970
	72 663	86 496	98 942	60 217

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Kötvénnyalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

A jelzáloglevelek adatai az alábbiak: (adatok eFt-ban)

Név	Utolsó kamatfizetés napja	Lejárat	Nominális kamat	Névérték	Nettó vételár	Értékelési különbözet piaci árváltozásból	Értékelési különbözet kamatokból	Piaci érték 2025.12.31-én
EJBFN27/A	2025.10.27	2027.10.27	2,50%	70	73	-7	0	66
EJBFN27/B	2025.06.24	2027.06.24	7,00%	1 500	1 177	322	55	1 554
EJBFN29/A	2025.10.30	2029.10.30	2,50%	600	463	56	3	522
ERSTE 30A	2025.04.30	2030.04.30	8,00%	2 820	2 587	331	151	3 069
Erste Jelzálogbank Zrt. összesen				4 990	4 300	702	209	5 211
TJ36NF01	2025.01.28	2036.01.28	3,00%	60	53	-13	2	42
TZJ27NF1	2025.10.27	2027.10.27	3,50%	5 030	4 285	472	31	4 788
MBH Jelzálogbank Nyrt. összesen				5 090	4 338	459	33	4 830
UCJBF 2029/A	2025.05.23	2029.05.23	7,50%	3 870	3 837	138	177	4 152
UCJBG 2029/A	2025.05.23	2029.05.23	7,50%	490	472	32	22	526
UCJBF 2031/B	-	2031.10.22	6,50%	6 500	6 267	15	104	6 386
Unicredit Jelzálogbank Zrt. összesen				10 860	10 576	185	303	11 064
Összesen:				20 940	19 214	1 346	545	21 105

Jelzáloglevelek darabszám alakulása:

Megnevezés	Nyitó (db)	Növekedés (db)	Csökkenés(db)	Záró (db)
EJBFN27/A	7	0	0	7
EJBFN27/B	150	0	0	150
EJBFN28/A	0	0	0	0
EJBFN29/A	60	0	0	60
ERSTE 30A	282	0	0	282
Erste Jelzálogbank Zrt. Összesen	499	0	0	499
FJ26NF01	0	0	0	0
FJ28NF01	0	0	0	0
MJ33NF01	0	0	0	0
TJ24NF02	0	0	0	0
TJ26NF02	0	0	0	0
TJ36NF01	6	0	0	6
TZJ27NF1	503	0	0	503
TZJ32NF1	0	0	0	0
TJ25NV01	0	0	0	0
MBH Jelzálogbank Nyrt. Összesen	509	0	0	509
UCJBF 2029/A	387	0	0	387
UCJBG 2029/A	49	0	0	49
UCJBF 2031/B	0	650	0	650
Unicredit Jelzálogbank Zrt. Összesen	436	650	0	1 086
Összesen:	1 444	650	0	2 094

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Kötvén্যালap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

2025

Jelzáloglevelek beszerzési ár alakulása:

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (vétélár)	Növekedés (vétélár)	Csökkenés (vétélár)	Záró (vétélár)
EJBFN27/A	73	0	0	73
EJBFN27/B	1 177	0	0	1 177
EJBFN28/A	0	0	0	0
EJBFN29/A	463	0	0	463
ERSTE 30A	2 587	0	0	2 587
Erste Jelzálogbank Zrt. Összesen	4 300	0	0	4 300
FJ26NF01	0	0	0	0
FJ28NF01	0	0	0	0
MJ33NF01	0	0	0	0
TJ24NF02	0	0	0	0
TJ26NF02	0	0	0	0
TJ36NF01	53	0	0	53
TZJ27NF1	4 286	0	0	4 286
TZJ32NF1	0	0	0	0
TJ25NV01	0	0	0	0
MBH Jelzálogbank Nyrt. Összesen	4 339	0	0	4 339
UCJBF 2029/A	3 837	0	0	3 837
UCJBG 2029/A	472	0	0	472
UCJBF 2031/B	0	6 267	0	6 267
Unicredit Jelzálogbank Nyrt. Összesen	4 309	6 267	0	10 576
Összesen:	12 948	6 267	0	19 215

Jelzáloglevelek kamatból származó értékelési különbözete

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (értékelési különbözet kamatból)	Növekedés (értékelési különbözet kamatból)	Csökkenés (értékelési különbözet kamatból)	Záró (értékelési különbözet kamatból)
EJBFN27/A	0	0	0	0
EJBFN27/B	55	55	55	55
EJBFN28/A	0	0	0	0
EJBFN29/A	3	3	3	3
ERSTE 30A	151	151	151	151
Erste Jelzálogbank Zrt. Összesen	209	209	209	209
FJ26NF01	0	0	0	0
FJ28NF01	-1	1	0	0
MJ33NF01	0	0	0	0
TJ24NF02	0	0	0	0
TJ26NF02	0	0	0	0
TJ36NF01	2	2	2	2
TZJ27NF1	31	31	31	31
TZJ32NF1	0	0	0	0
TJ25NV01	0	0	0	0
MBH Jelzálogbank Nyrt. Összesen	32	34	33	33
UCJBF 2029/A	178	177	178	177
UCJBG 2029/A	22	22	22	22
UCJBF 2031/B	0	104	0	104
Unicredit Jelzálogbank Nyrt. Összesen	200	303	200	303
Összesen:	441	546	442	545

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Kötvénnyalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

2025

Jelzáloglevelek értékelési különbözete piaci árváltozásból

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)	Növekedés (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)	Csökkenés (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)	Záró (Értékelési különbözet piaci árváltozásból)
EJBFN27/A	-10	10	7	-7
EJBFN27/B	305	322	305	322
EJBFN28/A	0	0	0	0
EJBFN29/A	24	56	24	56
ERSTE 30A	297	331	297	331
Erste Jelzálogbank Zrt. Összesen	616	719	633	702
FJ26NF01	0	0	0	0
FJ28NF01	0	0	0	0
MJ33NF01	0	0	0	0
TJ24NF02	0	0	0	0
TJ26NF02	0	0	0	0
TJ36NF01	-13	13	13	-13
TZJ27NF1	281	472	281	472
TZJ32NF1	0	0	0	0
TJ25NV01	0	0	0	0
MBH Jelzálogbank Nyrt. Összesen	268	485	294	459
UCIBF 2029/A	295	137	295	137
UCIBG 2029/A	54	32	54	32
UCIBF 2031/B	0	15	0	15
MBH Jelzálogbank Nyrt. Összesen	349	184	349	184
	1 233	1 388	1 276	1 345

Jelzáloglevelek piaci érték változása

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (piaci érték)	Növekedés (piaci érték)	Csökkenés (piaci érték)	Záró (piaci érték)
EJBFN27/A	63	10	7	66
EJBFN27/B	1 537	377	360	1 554
EJBFN28/A	0	0	0	0
EJBFN29/A	490	59	27	522
ERSTE 30A	3 035	482	448	3 069
Erste Jelzálogbank Zrt. Összesen	5 125	928	842	5 211
FJ26NF01	0	0	0	0
FJ28NF01	-1	1	0	0
MJ33NF01	0	0	0	0
TJ24NF02	0	0	0	0
TJ26NF02	0	0	0	0
TJ36NF01	42	15	15	42
TZJ27NF1	4 598	503	313	4 788
TZJ32NF1	-1	1	0	0
TJ25NV01	0	0	0	0
MBH Jelzálogbank Nyrt. Összesen	4 638	520	328	4 830
UCIBF 2029/A	4 310	315	473	4 152
UCIBG 2029/A	548	54	76	526
UCIBF 2031/B	0	6 386	0	6 386
Unicredit Jelzálogbank Nyrt. Összesen	4 858	6 755	549	11 064
	14 621	8 203	1 719	21 105

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Kötvénnyalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

Az Alap az MBH Bank Nyrt.-nél vezetett bankszámláját, melynek egyenlege a következő képpen alakult:

(adatok eFt-ban)		
Megnevezés	Nyitó érték	Záró érték
MBH Bank Nyrt.	3 810	1 879

Az Alap 22 e Ft aktív időbeli elhatárolást képzett.

Saját tőke alakulása:

(adatok eFt-ban)	Induló tőke				Tőkeváltozás			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Jegyzés	500 015			500 015				0
Vásárlás	3 703 166	2 226		3 705 392	1 270 719	1 751	0	1 272 470
Visszavásárlás	-4 149 206		-7 877	-4 157 083	-1 472 454	0	-6 242	-1 478 696
Értékelési különbözet				0	3 480	689	0	4 170
Előző évek eredménye				0	221 336		18 424	239 760
Üzleti év eredménye				0	18 424		-14 474	3 950
Összesen	53 975	2 226	-7 877	48 324	41 505	2 440	-2 292	41 654

A mérleg E.II.1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete tartalmazza a kibocsátott és a visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözetét, amelynek a 2025. évi változása a fenti táblázat vásárlás és visszavásárlás sorainak és a tőkeváltozás növekedés/csökkenés oszlop találkozásáiban található megbontva.

Az előző évek eredményei sor jelenleg a 2010-től 2023. évig realizált eredményt tartalmazza.

(adatok eFt-ban)	Saját tőke			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Jegyzés	500 015	0	0	500 015
Vásárlás	4 973 885	3 977	0	4 977 862
Visszavásárlás	-5 621 660	0	-14 119	-5 635 779
Értékelési különbözet tartaléka	3 480	689	0	4 170
Előző évek eredménye	221 336	0	18 424	239 760
Üzleti év eredménye	18 424	0	-14 474	3 950
Összesen	95 480	4 666	-10 169	89 978

2025. évben a legutolsó forgalmazási nap 2025. december 31. volt. Az erre a napra vonatkozó értékelés adatai szerepelnek a VI. részben, ami alapján a saját tőke összege 89960 eFt. Ez a következő tételekkel tér el a mérleg szerinti értéktől:

adatok eFt-ban

2024.12.31. 2025.12.31.

NEÉ saját tőke	95 486	89 960
Utolsó napi forgalmazás miatti követelés		
KELER őrzési díj	-6	
Értékpapírok értékelési különbözete kamatokból		
elhatárolás alapkezelői díj miatt		11
elhatárolás letétkezelői díj miatt		7
elhatárolás könyvvizsgálói díj miatt		
befektetési jegy értékesítéséből származó követelés		
elhatárolás Felügyelet felé fizetendő díj miatt		
MBH Bankkal szembeni követelés		
Mérleg szerinti saját tőke	95 480	89 978

Az értékelési különbözete tartaléka az értékpapírok értékelési különbözetét tartalmazza, részletezését lásd fentebb.

Rövidlejáratú kötelezettségei a következő szállítók fele állt fent (adatok eFt-ban):

	2024.12.31.	2025.12.31.
Forgalmazó	0	0
Letétkezelő	14	11
Allianz Alapkezelő, mint vagyongazdálkodó	95	11
Felügyelet	10	8
Trusted Adviser Kft, mint könyvvizsgáló	334	158
Összesen:	453	188

Ezen kötelezettségeinek az Alap 2026. január hónapban eleget tett a könyvvizsgálói díj kivételével.

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Kötvénnyalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

Rövidlejáratú követelés a következő partnerrel szemben állt fenn (adatok eFt-ban):

	2024.12.31.	2025.12.31.
MBH bank Nyrt.	1	0
Összesen:	1	0

2. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

Az Alap a 2025. gazdasági évet 3950 e Ft nyereséggel zárta.

A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiakból tevődnek össze:

	2024.12.31.	2025.12.31.
Eladott állampapírok árfolyamnyeresége	11 801	827
Eladott állampapírok kivezetéskori kamata, kamatfizetés	16 835	6 335
Év közben vásárolt állampapírok vételárban elismert kamata és kapott kamat	-5 425	-1 763
MBH Banknál vezetett folyószámla kamata	333	286
Összesen:	23 544	5 685

A megvásárolt államkötvények vételárában lévő felhalmozott kamatot a 2000. évi C. törvény 84. § 6. pontja értelmében bevételt csökkentő tételként kell kimutatni. Míg az Alap tulajdonában lévő államkötvények felhalmozott, megszolgált kamatát a 215/2000. kormányrendelet 7. § 12. pontja értelmében az értékelési különbözetként kell könyvelni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

E két előírás alkalmazása következtében negatív a pénzügyi műveletek bevételei tétel értéke.

A pénzügyi műveletek ráfordításai a következő tételekből tevődtek össze:

	2024.12.31.	2025.12.31.
Eladott állampapírok árfolyamvesztesége	2 179	1 037
Összesen:	2 179	1 037

A működési költségek megoszlása a következő (adatok eFt-ban):

	2024.12.31.	2025.12.31.
Alapkezelési költség	1 704	23
Letétkezelői költség	170	91
KELER díj	171	95
Felügyelet felügyeleti díj	63	32
Könyvvizsgálói díj	667	314
Bankköltség	1	1
Egyéb költségek	80	98
Összesen:	2 856	654

Mivel az Allianz Kötvénnyalap nettó eszközértéke 2024.10.16-án 100 millió forint alá csökkent, így 2025.02.01-től az Allianz Alapkezelő Zrt. nem állít ki számlát alapkezelési tevékenységért az Allianz Kötvénnyalap részére, összhangban a Kbftv. - 2014. évi XVI. törvény 26. §-ával.

Egyéb ráfordásként 44 eFt került elszámolásra pénzügyi szervezetek különadó kötelezettsége miatt.

2025. év folyamán jelentős összegű hiba nem került feltárássra.

Az Alap céltartalékot nem képzett.

A mérlegben kimutatott kötelezettségekből nincs olyan, amelynek a hátralévő futamideje több mint öt év.

A kötelezettségek sem zálogjoggal, sem hasonló jogokkal nem biztosítottak.

Az Alapnak nincs olyan pénzügyi kötelezettsége, amely nem jelenik meg a mérlegben.

Passzív időbeli elhatárolás nem volt, ahogy halasztott bevétel és ráfordítás sem.

Az Alap az államkötvényeken, jelzálogleveleken és pénzügyi értékpapírokra kívül más értékpapírral nem rendelkezett, származtatott ügylete nem volt.

Kölcsönbe adott illetve kölcsönbe vett, óvadéki repóba adott illetve vett valamint másodlagos értékpapírja sem volt.

Az Allianz Alapkezelő Zrt az Alap befektetési jegyeire hozam és tőkegaranciát nem ígért.

Az Alap illetve az Alap nevében az Alapkezelő nem adott és nem kapott fedezetet, biztosítékot, óvadékot.

Sem garancia-, sem kezességvállalás nem történt.

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Kötvénnyalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

IV. Mutatók kalkulációja:

		2024.12.31		2025.12.31	
Likviditás I.:	Forgóeszközök	95 933	=	90 144	=
	Rövid lejáratú köt.-k	453		188	
					47 948,94%
Forgóeszközök aránya:	Forgóeszközök	95 933	=	90 144	=
	Összes eszköz	95 933		90 166	
					99,98%
Eladósodottság:	Idegen tőke (köt.-k)	453	=	188	=
	Összes forrás	95 933		90 166	
					0,21%
Saját/induló tőke aránya:	Saját tőke	95 480	=	89 978	=
	Induló tőke	53 975		48 324	
					186,20%
Vagyonarányos jövödelmezőség:	Eredmény	18 424	=	3 950	=
	Saját tőke	95 480		89 978	
					4,39%
Bevételarányos jövödelmezőség:	Eredmény	18 424	=	3 950	=
	Bevételek	23 544		5 685	
					69,48%

V. Cash-flow kimutatás

A 215/2000. sz. kormányrendelet 4. sz. melléklete szerinti cash-flow kimutatás

	2024	2025
I. A szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow)	-3 056	-985
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) (+/-)	6 681	-908
2 Elszámolt amortizáció (+)		
3 Elszámolt értékvesztés, értékvesztés visszairása (+/-)		
4 Elszámolt értékelési különbözet (+/-)		
5 Céltartalékképzés és felhasználás különbözete (+/-)		
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye (+/-)		
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye (+/-)	-9 622	210
8 Befektetett eszközök állományváltozása (+/-)		
9 Forgóeszközök állományváltozása (+/-)		1
10 Rövidlejáratú kötelezettség állományváltozása (+/-)	-115	-265
11 Hosszúlejáratú kötelezettségek állományváltozása (+/-)		
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)		-23
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)		
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás (Befektetési cash-flow)	107 086	9 195
14 Ingatlanok beszerzése (-)		
15 Ingatlanok eladása (+)		
16 Befolyt bérleti díjak (+)		
17 Értékpapírok beszerzése (-)	-225 147	-107 560
18 Értékpapírok eladása, beváltása (+)	320 490	111 897
19 Kapott hozamok (+)	11 743	4 858
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változása (Finanszírozási cash-flow)	-103 208	-10 141
20 Befektetési jegy kibocsátás (+)	5 115	3 977
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport (-)		
22 Befektetési jegy visszavásárlása (-)	-108 323	-14 118
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok (-)		
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele (+)		
25 Hitel, illetve kölcsön törlesztése (-)		
26 Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat (-)		
IV. Pénzeszközök változása (± I ± II ± III.sorok)±	822	-1 931
A pénzeszközök tényleges változása	822	-1 931
(A B/III. Pénzeszközök sorának változása)		

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Kötvénnyalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

VI Egyéb, befektetési alap specifikus kiegészítések

A 215/2000. sz. kormányrendelet 3. számú melléklete szerinti portfóliójelentés

Portfólió jelentés értékpapíralapra

eFt

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Allianz Kötvénnyalap 1111-360
 Alapkezelő neve: Allianz Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: MBH Befektetési Bank Zrt.

NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T): 2025. december 31.
 Saját tőke: 89 960
 Egy jegyre jutó NEÉ: 1,8616
 Darabszám: 48 324

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg (eFt)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			184	100,00%
	Alapkezelői díj miatt			11	5,98%
	Letétkezelői díj miatt			8	4,35%
	Könyvvizsgálói díj miatt			157	85,33%
	Felügyelet felé fizetendő díj miatt			8	4,35%
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Közzétételi költség miatt			0	
	Reklám költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
	MBH Befektetési Bank Zrt., mint forgalmazó			0	
	Erste Befektetési Zrt., mint forgalmazó			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			184	100,00%
II.	ESZKÖZÖK			Összeg (eFt)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 879	2,08%
	MBH Bank Nyrt.			1 879	
II/2.	Egyéb követelés (összes):				0,00%
	MBH Bank Nyrt.				0,00%
	MBH Bank Nyrt.				0,00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0,00%
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megnev.	Devizanem	Névérték	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			88 265	97,92%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			53 947	59,85%
				47 004	52,14%
	2031/A	HUF	950	8 148	9,04%
	2032/G	HUF	800	7 388	8,20%
	2033/A	HUF	1 786	13 731	15,23%
	2034/A	HUF	733	5 360	5,95%
	2035/A	HUF	700	7 192	7,98%
	2038/A	HUF	100	671	0,74%
	2041/A	HUF	200	1 278	1,42%
	2051/G	HUF	501	3 236	3,59%

1	1	1	1	-	3	6	0
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Kötvényalap

Éves beszámoló **KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE**

II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				6 943	7,70%
		D260218	HUF	700	6 943	7,70%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0,00%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):					0,00%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				13 213	14,66%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				13 213	14,66%
		MFB202803/1	HUF	84	917	1,02%
		MFB202806/1	HUF	380	3 857	4,28%
		MFB202905/Z	HUF	62	639	0,71%
		MFB202910/1	HUF	380	3 557	3,95%
		EXIM 2027/2	HUF	263	2 763	3,07%
		EXIM 2028/1	HUF	138	1 480	1,64%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):					0,00%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):					0,00%
II/4.3.	Résztvények (összes):					0,00%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					0,00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):					0,00%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):					0,00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				21 105	23,41%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				21 105	23,41%
		EJBFN27/A	HUF	7	66	0,07%
		EJBFN27/B	HUF	150	1 554	1,72%
		EJBFN29/A	HUF	60	522	0,58%
		ERSTE 30A	HUF	282	3 069	3,40%
		TJ36NF01	HUF	6	42	0,05%
		TZJ27NF1	HUF	503	4 788	5,31%
		UCJBF 2029/A	HUF	387	4 152	4,61%
		UCJBG 2029/A	HUF	49	526	0,58%
		UCJBF 2031/B	HUF	650	6 386	7,08%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):					0,00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):					0,00%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					0,00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):					0,00%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):					0,00%
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0	0,00%
		MBH Banki folyószámlakamat		HUF		
	Eszközök összesen:				90 144	100,00%

Alap neve: **Allianz Kötvényalap** (továbbiakban: Alap)
Felügyeleti lajstromszám: **1111-360**
Időszak: **2025.**

I. A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események, különösen jelentős folyamatok.

A mérleg fordulónapját követően lényeges esemény nem volt, jelentős folyamatokról nem lehet beszámolni. Az üzleti év eredményére hatással lévő eseményeket a 215/2000. Kr-ben leírtak alapján az Alap kimutatta.

II. A várható fejlődés

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

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 eskalációs 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 váambejelentések 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 magasán 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 kamatszínv 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 Powel 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.

Eurózána

Az eurózána 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 termelékenységet javító hatása. A kiskereskedelmi eladások növekedési üteme továbbra is visszafogott, az ipar esetében ugyanakkor a korábbi folyamatos esések után már egy lassú bővülést láttunk.

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 eurózána 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 adósságfék szabályokhoz köthető. Rövid idő alatt stabilizálódott a helyzet, részben amiatt, hogy a befektetők felismerték, ezek a kiadások időben elnyújtva jelentkeznek majd. E mellett az USA váambejelentések egyik nagy nyertese a német állampapír piac volt. A költségvetési lázítás ugyanakkor nyomásként nehezedik a hosszú hozamokra: májustól inkább lassú gyengülést láttunk.

Üzleti Jelentés

Alap neve: **Allianz Kötvényalap** (továbbiakban: Alap)
Felügyeleti lajstromszám: **1111-360**
Időszak: **2025.**

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 vissza-építése 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 élelmiszerekáremelkedése 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 adóbsoroláson, 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.

Üzleti Jelentés

Alap neve: **Allianz Kötvényalap** (továbbiakban: Alap)
Felügyeleti lajstromszám: **1111-360**
Időszak: **2025.**

III. A visszavásárolt saját részvények, saját üzletrészek megszerzésére vonatkozó adatok.

Befektetési alap esetén visszavásárolt saját részvények, üzletrészek fogalma nem értelmezhető.
A visszavásárolt befektetési jegyek a 215/2000. Kormányrendelet előírásai szerint kerültek kimutatásra.

IV. A kutatás és kísérleti fejlesztés területe.

Az Alap nem végez kutatás és kísérleti fejlesztési tevékenységet.

V. A telephelyek bemutatása

Az Alap nem rendelkezik telephellyel.

VI. Környezetvédelem

A környezetvédelemnek az Alap pénzügyi helyzetét meghatározó, befolyásoló szerepét,
az Alap környezetvédelemmel kapcsolatos felelősségét meghatározó gazdasági esemény nem merült fel.