

Éves jelentés

2025

Allianz Rövid Kötvényalap

A jelen éves jelentést az Allianz Alapkezelő Zrt., mint az Allianz Rövid 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.allianzalapkezelő.hu weboldalon tekinthető meg.

Budapest, 2026.03.25.

Allianz Alapkezelő Zrt.





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

Az Allianz Rövid Kötvényalap befektetőinek

Vélemény

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

Véleményünk szerint az Allianz Rövid Kötvényalap 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 fegyelmi eljárásáról 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 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 kezelőkről, 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 tártásának 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, minősíteni 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 hatáskörét 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
17:23:55 +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 Rövid Kötvényalap
ISIN kódja:	HU0000707146
Felügyeleti lajstrom száma:	1111-296
Felügyeleti lajstromba vételi határozat száma:	E-III/110.689-1/2008
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 középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el, mérsékelt kockázati szint mellett.
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 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 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	Eszközérték forintban	Százalék	Darab	Névérték	Deviza-nem	Eszközérték forintban	Százalék
Banki egyenlegek				21 539 863	13,30%				15 496 638	11,37%
Folyószámla, készpénz			HUF	21 539 863	13,30%			HUF	15 496 638	11,37%
Lekötött betétek			HUF	0	0,00%			HUF		0,00%
Átruházható értékpapírok			HUF	145 738 685	89,99%			HUF	116 221 869	85,29%
Diszkont kincstárjegyek										
D250122	477	4 770 000	HUF	4 756 525	2,94%	0	0	HUF	0	0,00%
D250219	500	5 000 000	HUF	4 966 230	3,07%	0	0	HUF	0	0,00%
D250430	1 700	17 000 000	HUF	16 723 087	10,33%	0	0	HUF	0	0,00%
D250625	300	3 000 000	HUF	2 926 383	1,81%	0	0	HUF	0	0,00%
D250821	300	3 000 000	HUF	2 902 554	1,79%	0	0	HUF	0	0,00%
D260429	0	0	HUF	0	0,00%	2 284	22 840 000	HUF	22 411 933	16,45%
D260624	0	0	HUF	0	0,00%	500	5 000 000	HUF	4 862 360	3,57%
D260819	0	0	HUF	0	0,00%	665	6 650 000	HUF	6 407 328	4,70%
D261028	0	0	HUF	0	0,00%	260	2 600 000	HUF	2 476 900	1,82%
Államkötvények										
2025/B	100	1 000 000	HUF	1 028 907	0,64%	0	0	HUF	0	0,00%
2026/D	380	3 800 000	HUF	3 569 766	2,20%	180	1 800 000	HUF	1 747 944	1,28%
2027/A	400	4 000 000	HUF	3 687 068	2,28%	300	3 000 000	HUF	2 860 794	2,10%
2028/A	650	6 500 000	HUF	6 658 802	4,11%	300	3 000 000	HUF	3 077 466	2,26%
2031/A	450	4 500 000	HUF	3 801 996	2,35%	100	1 000 000	HUF	857 726	0,63%
2030/A	800	8 000 000	HUF	6 939 344	4,28%	600	6 000 000	HUF	5 285 280	3,88%
2038/A	200	2 000 000	HUF	1 330 390	0,82%	100	1 000 000	HUF	670 822	0,49%
2027/B	250	2 500 000	HUF	2 554 993	1,58%	250	2 500 000	HUF	2 539 598	1,86%
2029/A	400	4 000 000	HUF	3 437 540	2,12%	50	500 000	HUF	443 434	0,33%
2026/E	100	1 000 000	HUF	957 792	0,59%	100	1 000 000	HUF	997 517	0,73%
2026/F	70	700 000	HUF	656 993	0,41%	70	700 000	HUF	685 008	0,50%
2026/H	400	4 000 000	HUF	4 296 492	2,65%	1 000	10 000 000	HUF	10 431 070	7,66%
2028/B	200	2 000 000	HUF	1 962 996	1,21%	200	2 000 000	HUF	2 001 904	1,47%
2029/B	2 080	20 800 000	HUF	21 211 674	13,10%	480	4 800 000	HUF	4 850 362	3,56%
2032/A	130	1 300 000	HUF	1 166 840	0,72%	380	3 800 000	HUF	3 449 226	2,53%
2032/B	2 050	20 500 000	HUF	20 962 788	12,94%	450	4 500 000	HUF	4 549 275	3,34%
2032/G	400	4 000 000	HUF	3 671 460	2,27%	300	3 000 000	HUF	2 770 395	2,03%
2033/A	250	2 500 000	HUF	1 874 605	1,16%	408	4 080 000	HUF	3 136 728	2,30%
2034/A	130	1 300 000	HUF	942 256	0,58%	230	2 300 000	HUF	1 681 905	1,23%
2035/A	200	2 000 000	HUF	2 093 588	1,29%	200	2 000 000	HUF	2 054 712	1,51%
2051/G			HUF		0,00%	200	2 000 000	HUF	1 291 868	0,95%
Állam által garantált pénzüktéti kötvények										
EXIM 2025/1	200	2 000 000	HUF	1 918 584	1,18%	0	0	HUF	0	0,00%
EXIM 2025/10	300	3 000 000	HUF	3 051 984	1,88%	0	0	HUF	0	0,00%
EXIM 2025/2	100	1 000 000	HUF	1 069 574	0,66%	0	0	HUF	0	0,00%
EXIM 2025/3	200	2 000 000	HUF	2 125 090	1,31%	0	0	HUF	0	0,00%
EXIM 2026/2	100	1 000 000	HUF	1 065 829	0,66%	100	1 000 000	HUF	1 030 089	0,76%
EXIM 2026/7			HUF		0,00%	26	260 000	HUF	268 830	0,20%
EXIM 2026/8			HUF		0,00%	105	1 050 000	HUF	1 080 396	0,79%
MFB202802/1	30	300 000	HUF	300 436	0,19%	30	300 000	HUF	321 729	0,24%
MFB202806/1	0	0	HUF	0	0,00%	140	1 400 000		1 421 132	
MFB202902/1	50	500 000	HUF	533 483	0,33%	50	500 000	HUF	539 084	0,40%
MNB250109	300	3 000 000	HUF	2 996 181	1,85%	0	0	HUF	0	0,00%
Jelzáloglevelek										
TJ25NF01	100	1 000 000	HUF	1 013 805	0,63%	0	0	HUF	0	0,00%
EJBFN27/A	6	60 000	HUF	53 358	0,03%	6	60 000	HUF	56 229	0,04%
MJ29NF01	50	500 000	HUF	532 494	0,33%	50	500 000	HUF	531 038	0,39%
MJ31NV01			HUF		0,00%	1 002	10 020 000	HUF	9 969 409	7,32%
MJ32NV01	200	2 000 000	HUF	2 033 498	1,26%	200	2 000 000	HUF	2 000 640	1,47%
TJ26NF02	50	500 000	HUF	453 663	0,28%	50	500 000	HUF	478 731	0,35%
TJ27NF1	50	500 000	HUF	456 996	0,28%	50	500 000	HUF	475 964	0,35%
UCJBV2029/A	300	3 000 000	HUF	3 052 641	1,88%	300	3 000 000	HUF	3 068 286	2,25%
UCJBF 2031/B	0	0	HUF	0	0,00%	350	3 500 000	HUF	3 438 757	2,52%
Befektetett eszközök összesen				167 278 548	103,29%				131 718 507	96,67%
Követelések			HUF	3 674	0,00%			HUF	4 890 232	3,59%
Kötelezettségek			HUF	5 335 471	3,29%			HUF	368 274	0,27%
Aktív időbeli elhatárolások			HUF	0	0,00%			HUF	22 131	0,02%
Saját tőke (nettó eszközérték)				161 946 751	103,29%				136 262 596	100,24%



II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma				
2025	Nyitó Állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Január	93 343 515	1 070 296	175 166	94 238 645
Február	94 238 645	67 204	55 179	94 250 670
Március	94 250 670	0	6 483 768	87 766 902
Április	87 766 902	393 697	370 051	87 790 548
Május	87 790 548	1 759 254	967 701	88 582 101
Június	88 582 101	0	953 081	87 629 020
Július	87 629 020	2 979 254	368	90 607 906
Augusztus	90 607 906	397 309	297 672	90 707 543
Szeptember	90 707 543	0	406 154	90 301 389
Október	90 301 389	0	15 305 442	74 995 947
November	74 995 947	18 844	3 059 756	71 955 035
December	71 955 035	3 224 538	398 287	74 781 286

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	161 946 751	1,7350
2025.01.31	164 060 809	1,7409
2025.02.28	164 601 932	1,7464
2025.03.31	152 950 021	1,7427
2025.04.30	154 467 373	1,7595
2025.05.31	156 226 972	1,7636
2025.06.30	155 197 846	1,7711
2025.07.31	160 802 297	1,7747
2025.08.31	161 874 475	1,7846
2025.09.30	162 122 342	1,7953
2025.10.31	135 359 134	1,8049
2025.11.30	130 215 622	1,8097
2025.12.31	136 262 596	1,8221



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	145 738 685	87,12%	87,12%	116 221 869	85,08%	88,24%	1,12%
betétek és folyószámla	21 539 863	12,88%	12,88%	15 496 638	11,34%	11,76%	-1,12%
befektetett eszközök összesen	167 278 548	100,00%	100,00%	131 718 507	96,42%	100,00%	0,00%
követelések	3 674	0,00%		4 890 232	3,58%		
kötelezettségek	0	0,00%		22 131	0,02%		
aktív időbeli elhatárolások	0	0,00%		22 131	0,02%		
Saját tőke (nettó eszközérték)	167 282 222	100,00%		136 608 739	100,00%		



V. Az Alap eszközeinek alakulása	
2025.12.31	adatok (eFt-ban)
folyószámlával, betétekkel kapcsolatosan kapott kamatok	1 059
vásárolt értékpapírok után kapott osztalék/kamat	8 067
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyamnyeresége	2 301
vásárolt, eladott értékpapírok devizaárfolyam-nyeresége	
devizaváltás árfolyamnyeresége	
vásárolt, eladott értékpapírok árfolyam-vesztesége	-550
devizaváltás árfolyamvesztesége	
befektetésekből származó jövedelem	10 877
egyéb bevétel	
rendkívüli bevétel	
vásárolt értékpapírokkal kapcsolatos brókeri jutalék	
alapkezelési díj	-775
felügyeleti díj	-54
könyvvizsgálati díj	-535
bankköltség	-1
kezelési költségek	-1 365
letétkezelési díj	-155
KELER díj	-115
letétkezelő díjai	-270
egyéb díjak és adók	-202
nettó jövedelem	9 040
felosztott és újrabefektetett jövedelem	
tőkeszámla változásai	
nyitó darabszám	93 344
növekedés	9 910
csökkenés	-28 473
záró darabszám	74 781
befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	
nyitó értékelési különbözet	5 556
növekedés	73 597
csökkenés	-75 099
záró értékelési különbözet	4 054



VI. Az elmúlt három üzleti év adatai			
	2023.12.31	2024.12.31	2025.12.31
nettó eszközérték forintban	210 412 670	161 946 751	136 262 596
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték forintban	1,6429978	1,7349545	1,8221483

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 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 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.

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 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 elnyújtva jelentkeznek majd. E mellett 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 finanszírozási 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	17 976		11 427
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	371		550
III	Egyéb bevételek	0		0
IV	Működési költségek	2 163		1 760
V	Egyéb ráfordítások	107		77
VI	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	15 335	0	9 040

