

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Rövid Kötvényalap

az alap megnevezése

2025

Éves beszámoló

Éves Zárómérleg

Időszak: 2025. január 01. - 2025. december 31.

Keltezés: Budapest, 2026. március 25.

Allianz Alapkezelő Zrt.

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid 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	167 282		136 609
I.	KÖVETELÉSEK	4		4 890
1.	Követelések	4		4 890
2.	Követelések értékvesztése (-)			
3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete			
II.	ÉRTÉKPAPÍROK	145 738		116 222
1.	Értékpapírok	140 182		112 168
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	5 556		4 054
a)	kamatokból, osztalékokból	1 758		1 797
b)	egyéb	3 798		2 257
III.	PÉNZESZKÖZÖK	21 540		15 497
1.	Pénzeszközök	21 540		15 497
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	167 282		136 631

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid 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	17 976		11 427
II	Pénzügyi műveletek ráfordításai	371		550
III	Egyéb bevételek			
IV	Működési költségek	2 163		1 760
V	Egyéb ráfordítások	107		77
VI	Fizetett, fizetendő hozamok			

VII	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	15 335		9 040
-----	-------------------	--------	--	-------

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid 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	161 947		136 263
I.	INDULÓ TŐKE	93 344		74 782
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	63 799 905		63 809 816
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	63 706 561		63 735 034
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)	68 603		61 481
	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 797 893		-1 812 552
	2. Értékelés különbözet tartaléka	5 556		4 054
	3. Előző év(ek) eredménye	1 845 605		1 860 939
	4. Tárgyévi eredmény	15 335		9 040
F)	Céltartalékok			
G)	Kötelezettségek	5 335		368
I.	HOSSZÚLEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
II.	RÖVIDLEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	5 335		368
III.	KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELESI KÜLÖNBÖZETE			
H)	Passzív időbeli elhatárolások			
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	167 282		136 631

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló **KIEGÉSZÍTŐ MELLEKLETE**

2025

I. Általános jellegű kiegészítések

Az Allianz Rövid Kötvényalap (továbbiakban: Alap) (2024.08.31-ig Allianz Rövid Kötvény Befektetési Alap) befektetési jegyeinek jegyzési időszaka 2008. július 21 - 2008. július 31-e között zajlott.

Felügyelet engedély dátuma: 2008. július 18.
Felügyelet engedély száma: E-III/110.689/2008.

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

	Minimum	Maximum	Cél
Bankbetét, folyószámla	0,00%	30,00%	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%
Fentiekben belül állampapír	10,00%	100,00%	-
Fenti állampapír soron belül a legfeljebb egyéves hátralévő futamidejű állampapír	5,00%	100,00%	-
Deviza	0,00%	20,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	10,00%	0,00%

Az alap a 2025.10.01-től érvényes kezelési szabályzatban a látra-szóló és lekötött bankbetétben elhelyezhető eszközök maximalizált részarányát 37%-ról 30%-ra csökkentette, az állam, központi bank, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált értékpapírokban elhelyezhető eszközök minimum részarányát 63%-ról 70%-ra emelte, a vállalati kötvényekben, jelzáloglevelekben elhelyezhető eszközök minimum részarányát 63%-ról 70%-ra emelte, maximalizált célarányát nem változtatta az előző évhez képest, így maradt 100%.

Elmúlt évhez képest meghatározásra került az állampapírokból és azon belül a legfeljebb egyéves hátralévő futamidejű állampapírokból elhelyezhető eszközök esetében is rész - és célarányok.

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 a 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 elállítója 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/alapkezelzo/alapkezelzo-dokumentumtar.html

Folyószámla vezető bank a 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 regisztrációs szám
Forgács Gabriella 003228

Az Alap részére a számviteli szolgáltatásokat a 2025. év tekintetében

az Allianz Alapkezelő Zrt. munkavállalója teljesítette:

Név regisztrációs szám
Szöllősiné Bleszák Ágnes 168479

Az éves beszámoló aláírói:

Fekete Attila

Párdi Zoltán

lakóhelye:

2083 Solymár, Kőlcsey Ferenc u.16.

1118 Budapest, Ramocsa u. 5.

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLEKLETE

III. Specifikus jellemző kiegészítések

1. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az Alap a befektetők pénzét 2025.12.31-én folyószámlán, magyar államkötvényekben, magyar diszkont kincstárjegyekben, magyar diszkont kötvényben, jelzáloglevelekben és gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból tartotta a MBH Befektetési Bank Zrt-nél.

A diszkontkincstárjegyek az alábbiak:

Név	Nyitó (eFt-ban)	Növekedés (eFt-ban)	Csökkenés (eFt-ban)	Záró (eFt-ban)
D250122	4 770	0	-4 770	0
D250219	5 000	0	-5 000	0
D250430	17 000	0	-17 000	0
D250528	0	25 000	-25 000	0
D250625	3 000	18 000	-21 000	0
D250821	3 000	5 000	-8 000	0
D250917	0	8 000	-8 000	0
D251029	0	5 000	-5 000	0
D251223	0	17 000	-17 000	0
D260218	0	21 000	-21 000	0
D260429	0	22 840	0	22 840
D260624	0	5 000	0	5 000
D260819	0	6 650	0	6 650
D261028	0	2 600	0	2 600
Magyar Diszkont kincstárjegy	32 770	136 090	-131 770	37 090

(adatok eFt-ban)

Név	Pénz-nem	Nyitó (vételár)	Növekedés (vételár)	Csökkenés (vételár)	Záró (vételár)
D250122	HUF	4 699	0	-4 699	0
D250219	HUF	4 836	0	-4 836	0
D250430	HUF	16 459	0	-16 459	0
D250528	HUF	0	0	0	0
D250625	HUF	2 901	0	-2 901	0
D250821	HUF	2 867	0	-2 867	0
D250917	HUF	0	0	0	0
D251029	HUF	0	0	0	0
D251223	HUF	0	0	0	0
D260218	HUF	0	0	0	0
D260429	HUF	0	21 870	0	21 870
D260624	HUF	0	4 785	0	4 785
D260819	HUF	0	6 319	0	6 319
D261028	HUF	0	2 446	0	2 446
Magyar Diszkont kincstárjegy	HUF	31 762	35 420	-31 762	35 420

(adatok eFt-ban)

Allianz Rövid Kötvénnyalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

Név	Pénz-nem	Nyitó (értékelési különbözet kamatokból)	Növekedés (értékelési különbözet kamatokból)	Csökkenés (értékelési különbözet kamatokból)	Záró (értékelési különbözet kamatokból)
D250122	HUF	56	0	-56	0
D250219	HUF	124	0	-124	0
D250430	HUF	236	0	-236	0
D250528	HUF	0	0	0	0
D250625	HUF	19	0	-19	0
D250821	HUF	33	0	-33	0
D250917	HUF	0	0	0	0
D251029	HUF	0	0	0	0
D251223	HUF	0	0	0	0
D260218	HUF	0	0	0	0
D260429	HUF	0	515	0	515
D260624	HUF	0	70	0	70
D260819	HUF	0	76	0	76
D261028	HUF	0	27	0	27
Magyar Diszkont kincstárjegy	HUF	468	688	-468	688

(adatok eFt-ban)

Név	Pénz-nem	Nyitó (értékelési különbözet csendes tartalékból)	Növekedés (értékelési különbözet csendes tartalékból)	Csökkenés (értékelési különbözet csendes tartalékból)	Záró (értékelési különbözet csendes tartalékból)
D250122	HUF	2	0	-2	0
D250219	HUF	6	0	-6	0
D250430	HUF	28	0	-28	0
D250528	HUF	0	0	0	0
D250625	HUF	6	0	-6	0
D250821	HUF	3	0	-3	0
D250917	HUF	0	0	0	0
D251029	HUF	0	0	0	0
D251223	HUF	0	0	0	0
D260218	HUF	0	0	0	0
D260429	HUF	0	26	0	26
D260624	HUF	0	8	0	8
D260819	HUF	0	12	0	12
D261028	HUF	0	4	0	4
Magyar Diszkont kincstárjegy	HUF	45	50	-45	50

(adatok eFt-ban)

Név	Pénz-nem	Nyitó (piaci áron)	Növekedés (piaci áron)	Csökkenés (piaci áron)	Záró (piaci áron)
D250122	HUF	4 757	0	-4 757	0
D250219	HUF	4 966	0	-4 966	0
D250430	HUF	16 723	0	-16 723	0
D250528	HUF	0	0	0	0
D250625	HUF	2 926	0	-2 926	0
D250821	HUF	2 903	0	-2 903	0
D250917	HUF	0	0	0	0
D251029	HUF	0	0	0	0
D251223	HUF	0	0	0	0
D260218	HUF	0	0	0	0
D260429	HUF	0	22 412	0	22 412
D260624	HUF	0	4 863	0	4 863
D260819	HUF	0	6 407	0	6 407
D261028	HUF	0	2 477	0	2 477
Magyar Diszkont kincstárjegy	HUF	32 275	36 159	-32 275	36 159

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

A diszkont kötvények az alábbiak:

Név		Nyitó (eFt-ban)	Növekedés (eFt-ban)	Csökkenés (eFt-ban)	Záró (eFt-ban)
MNB250109		3 000	0	-3 000	0
Magyar Diszkont kötvény		3 000	0	-3 000	0
(adatok eFt-ban)					
Név	Pénz-nem	Nyitó (vételár)	Növekedés (vételár)	Csökkenés (vételár)	Záró (vételár)
MNB250109	HUF	2 995	0	-2 995	0
Magyar Diszkont kötvény	HUF	2 995	0	-2 995	0
(adatok eFt-ban)					
Név	Pénz-nem	Nyitó (értékelési különbözet kamatokból)	Növekedés (értékelési különbözet kamatokból)	Csökkenés (értékelési különbözet kamatokból)	Záró (értékelési különbözet kamatokból)
MNB250109	HUF	1	0	-1	0
Magyar Diszkont kötvény	HUF	1	0	-1	0
(adatok eFt-ban)					
Név	Pénz-nem	Nyitó (piaci áron)	Növekedés (piaci áron)	Csökkenés (piaci áron)	Záró (piaci áron)
MNB250109	HUF	5 991	0	-2 996	0
Magyar Diszkont kincstárjegy	HUF	5 991	0	-2 996	0

A kötvények 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
2025/B	2025.11.26	2025.11.26	1,00%	0	0	0	0	0
2026/D	2025.12.22	2026.12.22	2,75%	1 800	1 655	92	1	1 748
2026/E	2025.04.22	2026.04.22	1,50%	1 000	912	75	10	997
2026/F	2025.08.26	2026.08.26	1,50%	700	579	103	4	686
2026/H	2025.10.21	2026.10.21	7,18%	10 000	10 381	-135	186	10 432
2027/A	2025.10.27	2027.10.27	3,00%	3 000	2 101	744	16	2 861
2027/B	2025.10.22	2027.04.22	1,74%	2 500	2 515	-7	32	2 540
2028/A	2025.10.22	2028.10.22	6,75%	3 000	3 008	30	39	3 077
2028/B	2025.03.23	2028.03.23	5,28%	2 000	1 640	292	70	2 002
2029/A	2025.05.23	2029.05.23	2,00%	500	404	34	6	444
2029/B	2025.11.22	2029.08.22	1,67%	4 800	4 814	1	34	4 849
2030/A	2025.08.21	2030.08.21	3,00%	6 000	4 931	289	65	5 285
2031/A	2025.10.22	2031.10.22	3,25%	1 000	839	13	6	858
2032/A	2025.11.24	2032.11.24	4,75%	3 800	3 367	64	18	3 449
2032/B	2025.11.25	2032.08.25	1,67%	4 500	4 504	16	29	4 549
2032/G	2025.05.27	2032.05.27	4,50%	3 000	2 591	99	81	2 771
2033/A	2025.04.30	2033.04.20	2,25%	4 080	2 770	303	64	3 137
2034/A	2025.06.22	2034.06.22	2,25%	2 300	1 637	18	27	1 682
2035/A	2025.10.24	2035.10.24	7,00%	2 000	2 017	12	26	2 055
2038/A	2025.10.27	2038.10.27	3,00%	1 000	672	-6	5	671
2051/G	2025.04.28	2051.04.28	4,00%	2 000	1 270	-33	54	1 291
Államadósság Kezelő Központ Zrt. összesen				58 980	52 607	2 004	773	55 384
EXIM 2026/7	-	2026.05.20	5,98%	260	258	1	10	269
EXIM 2026/8	-	2026.06.17	5,98%	1 050	1 043	4	34	1 081
EXIM 2026/2	2025.07.18	2026.01.18	7,43%	1 000	980	20	30	1 030
Magyar Export-Import Bank Zrt. összesen				2 310	2 281	25	74	2 380
MFB202802/1	-	2028.02.02	4,30%	300	299	-2	24	321
MFB202902/1	2025.02.28	2029.02.28	4,30%	500	505	3	31	539
MFB202806/1	-	2028.06.28	6,70%	1 400	1 395	3	23	1 421
Magyar Fejlesztési Bank Zrt. összesen				2 200	2 199	4	78	2 281
Összesen:				63 490	57 087	2 033	925	60 045

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid Kötvénnyalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLEKLETE

Kötvények darabszám alakulása:

Megnevezés	Nyitó (db)	Növekedés (db)	Csökkenés(db)	Záró (db)
2025/B	100	0	100	0
2026/D	380	0	200	180
2026/E	100	0	0	100
2026/F	70	0	0	70
2026/H	400	1 000	400	1 000
2027/A	400	0	100	300
2027/B	250	0	0	250
2028/A	650	0	350	300
2028/B	200	0	0	200
2029/A	400	0	350	50
2029/B	2 080	0	1 600	480
2030/A	800	300	500	600
2031/A	450	550	900	100
2032/A	130	400	150	380
2032/B	2 050	300	1 900	450
2032/G	400	100	200	300
2033/A	250	258	100	408
2034/A	130	500	400	230
2035/A	200	400	400	200
2038/A	200	100	200	100
2051/G	0	200	0	200
Államadósság Kezelő Központ Zrt. összesen	9 640	4 108	7 850	5 898
EXIM 2025/1	200	0	200	0
EXIM 2025/10	300	0	300	0
EXIM 2025/2	100	0	100	0
EXIM 2025/3	200	0	200	0
EXIM 2026/2	100	0	0	100
EXIM 2026/7	0	26	0	26
EXIM 2026/8	0	105	0	105
Magyar Export-Import Bank Zrt. Összesen	900	131	800	231
MFB202802/1	30	0	0	30
MFB202806/1	0	140	0	140
MFB202902/1	50	0	0	50
Magyar Fejlesztési Bank Zrt. Összesen	80	140	0	220
Összesen:	10 620	4 379	8 650	6 349

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLEKLETE

Kötvények beszerzési ár alakulása:

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (vételár)	Növekedés (vételár)	Csökkenés (vételár)	Záró (vételár)
2025/B	985	0	985	0
2026/D	3 419	0	1 764	1 655
2026/E	912	0	0	912
2026/F	577	0	0	577
2026/H	4 200	10 381	4 200	10 381
2027/A	3 179	0	1 078	2 101
2027/B	2 516	0	0	2 516
2028/A	6 376	0	3 368	3 008
2028/B	1 640	0	0	1 640
2029/A	3 205	0	2 801	404
2029/B	20 557	0	15 742	4 815
2030/A	6 365	2 533	3 966	4 932
2031/A	3 436	4 577	7 174	839
2032/A	1 231	3 542	1 406	3 367
2032/B	20 334	3 007	18 837	4 504
2032/G	3 367	883	1 659	2 591
2033/A	1 686	1 866	782	2 770
2034/A	834	3 517	2 715	1 636
2035/A	2 096	4 001	4 080	2 017
2038/A	1 331	672	1 331	672
2051/G	0	1 270	0	1 270
Államadósság Kezelő Központ Zrt. Összesen	88 246	36 249	71 888	52 607
EXIM 2025/1	1 992	0	1 992	0
EXIM 2025/10	3 001	0	3 001	0
EXIM 2025/2	1 003	0	1 003	0
EXIM 2025/3	2 010	0	2 010	0
EXIM 2026/2	980	0	0	980
EXIM 2026/7	0	258	0	258
EXIM 2026/8	0	1 043	0	1 043
Magyar Export-Import Bank Zrt. Összesen	8 986	1 301	8 006	2 281
MFB202802/1	299	0	0	299
MFB202806/1	0	1 395	0	1 395
MFB202902/1	505	0	0	505
Magyar Fejlesztési Bank Zrt. Összesen	804	1 395	0	2 199
Összesen:	98 036	38 945	79 894	57 087

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

Kötvények amatból származó értékelési különbözete

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (értékelési különbözet kamatból)	Növekedés (értékelési különbözet kamatból)	Csökkenés (értékelési különbözet kamatból)	Záró (értékelési különbözet kamatból)
2025/B	29	0	29	0
2026/D	3	1	3	1
2026/E	10	10	10	10
2026/F	4	4	4	4
2026/H	74	185	74	185
2027/A	22	16	22	16
2027/B	31	32	31	32
2028/A	84	39	84	39
2028/B	70	70	70	70
2029/A	49	6	49	6
2029/B	147	34	147	34
2030/A	87	65	87	65
2031/A	28	6	28	6
2032/A	6	18	6	18
2032/B	133	29	133	29
2032/G	108	81	108	81
2033/A	39	64	39	64
2034/A	15	27	15	27
2035/A	26	26	26	26
2038/A	11	5	11	5
2051/G	0	55	0	55
Államadósság Kezelő Központ Zrt. Összesen	976	773	976	773
EXIM 2025/1	3	0	3	0
EXIM 2025/10	62	0	62	0
EXIM 2025/2	45	0	45	0
EXIM 2025/3	68	0	68	0
EXIM 2026/2	31	30	31	30
EXIM 2026/7	0	10	0	10
EXIM 2026/8	0	34	0	34
Magyar Export-Import Bank Zrt. Összesen	209	74	209	74
MFB202802/1	5	24	5	24
MFB202806/1	0	23	0	23
MFB202902/1	22	31	22	31
Magyar Fejlesztési Bank Zrt. Összesen	27	78	27	78
Összesen:	1 212	925	1 212	925

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

2025

Kötvények 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)
2025/B	15	0	15	0
2026/D	148	92	148	92
2026/E	35	75	35	75
2026/F	74	103	74	103
2026/H	23	0	158	-135
2027/A	486	744	486	744
2027/B	9	0	16	-7
2028/A	199	30	199	30
2028/B	253	292	253	292
2029/A	184	34	184	34
2029/B	508	1	508	1
2030/A	488	289	488	289
2031/A	338	13	338	13
2032/A	-71	135	0	64
2032/B	495	16	495	16
2032/G	197	99	197	99
2033/A	149	303	149	303
2034/A	93	18	93	18
2035/A	-28	40	0	12
2038/A	-12	12	6	-6
2051/G	0	0	33	-33
Államadósság Kezelő Központ Zrt. összesen	3 583	2 296	3 875	2 004
EXIM 2025/1	-77	77	0	0
EXIM 2025/10	-10	10	0	0
EXIM 2025/2	22	0	22	0
EXIM 2025/3	47	0	47	0
EXIM 2026/2	55	20	55	20
EXIM 2026/7	0	1	0	1
EXIM 2026/8	0	4	0	4
Magyar Export-Import Bank Zrt. Összesen	37	112	124	25
MFB202802/1	-4	4	2	-2
MFB202806/1	0	3	0	3
MFB202902/1	7	3	7	3
Magyar Fejlesztési Bank Zrt. Összesen	3	10	9	4
Összesen:	3 623	2 418	4 008	2 033

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLEKLETE

2025

Kötvények piaci érték változása

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (piaci érték)	Növekedés (piaci érték)	Csökkenés (piaci érték)	Záró (piaci érték)
2025/B	1 029	0	1 029	0
2026/D	3 570	93	1 915	1 748
2026/E	957	85	45	997
2026/F	655	109	78	686
2026/H	4 297	10 567	4 432	10 432
2027/A	3 687	760	1 586	2 861
2027/B	2 556	31	47	2 540
2028/A	6 659	69	3 651	3 077
2028/B	1 963	362	323	2 002
2029/A	3 438	40	3 034	444
2029/B	21 212	34	16 397	4 849
2030/A	6 940	2 886	4 541	5 285
2031/A	3 802	4 596	7 540	858
2032/A	1 166	3 695	1 412	3 449
2032/B	20 962	3 052	19 465	4 549
2032/G	3 672	1 063	1 964	2 771
2033/A	1 874	2 233	970	3 137
2034/A	942	3 563	2 823	1 682
2035/A	2 094	4 067	4 106	2 055
2038/A	1 330	689	1 348	671
2051/G	0	1 324	33	1 291
Államadósság Kezelő Központ Zrt. Összesen	92 805	39 318	76 739	55 384
EXIM 2025/1	1 918	77	1 995	0
EXIM 2025/10	3 053	10	3 063	0
EXIM 2025/2	1 070	0	1 070	0
EXIM 2025/3	2 125	0	2 125	0
EXIM 2026/2	1 066	50	86	1 030
EXIM 2026/7	0	269	0	269
EXIM 2026/8	0	1 081	0	1 081
Magyar Export-Import Bank Zrt. Összesen	9 232	1 487	8 339	2 380
MFB202802/1	300	28	7	321
MFB202806/1	0	1 421	0	1 421
MFB202902/1	535	34	29	540
Magyar Fejlesztési Bank Zrt. Összesen	835	1 483	36	2 282
Összesen:	102 872	42 288	85 114	60 046

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid Kötvényalap

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%	60	62	-6	0	56
Erste Jelzálogbank Zrt. Összesen				60	62	-6	0	56
TJ26NF02	2025.12.22	2026.12.22	1,75%	500	430	48	0	478
TZJ27NF1	2025.12.22	2026.12.22	1,75%	500	451	22	3	476
MJ29NF01	2025.05.23	2029.05.23	5,00%	500	488	21	23	532
MJ31NV01	2025.05.23	2029.05.23	5,00%	10 020	9 876	29	64	9 969
MJ32NV01	2025.11.25	2032.08.25	1,82%	2 000	1 980	7	14	2 001
MBH Jelzálogbank Nyrt. Összesen				13 520	13 225	127	104	13 456
UCJBV2029/A	2025.11.22	2029.08.22	7,50%	3 000	2 999	45	24	3 068
UCJBF 2031/B	2025.11.22	2031.10.22	6,50%	3 500	3 375	8	56	3 439
Unicredit Jelzálogbank Zrt. Összesen				6 500	6 374	53	80	6 507
Összesen:				20 080	19 661	174	184	20 018

Jelzáloglevelek darabszám alakulása:

Megnevezés	Nyitó (db)	Növekedés (db)	Csökkenés(db)	Záró (db)
EJBFN27/A	6	0	0	6
Erste Jelzálogbank Zrt. Összesen	6	0	0	6
TJ25NF01	100	0	100	0
TJ26NF02	50	0	0	50
TZJ27NF1	50	0	0	50
MJ29NF01	50	0	0	50
MJ31NV01	0	1 002	0	1 002
MJ32NV01	200	0	0	200
MBH Jelzálogbank Nyrt. Összesen	450	1 002	100	1 352
UCJBV2029/A	300	0	0	300
UCJBF 2031/B	0	350	0	350
Unicredit Jelzálogbank Zrt. Összesen	300	350	0	650
Összesen:	756	1 352	100	2 008

Jelzáloglevelek beszerzési ár alakulása: adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (vételár)	Növekedés (vételár)	Csökkenés (vételár)	Záró (vételár)
EJBFN27/A	62	0	0	62
Erste Jelzálogbank Zrt. Összesen	62	0	0	62
TJ25NF01	979	0	979	0
TJ26NF02	430	0	0	430
TZJ27NF1	451	0	0	451
MJ29NF01	487	0	0	487
MJ31NV01	0	9 876	0	9 876
MJ32NV01	1 981	0	0	1 981
MBH Jelzálogbank Nyrt. Összesen	4 328	9 876	979	13 225
UCJBV2029/A	2 999	0	0	2 999
UCJBF 2031/B	0	3 375	0	3 375
Unicredit Jelzálogbank Zrt. Összesen	2 999	3 375	0	6 374
Összesen:	7 389	13 251	979	19 661

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

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
Erste Jelzálogbank Zrt. Összesen	0	0	0	0
TJ25NFO1	14	0	14	0
TJ26NFO2	0	0	0	0
TZJ27NF1	3	3	3	3
MJ29NF01	23	23	22	24
MJ31NV01	0	63	0	63
MJ32NV01	14	14	14	14
MBH Jelzálogbank Nyrt. Összesen	54	103	53	104
UCJBV2029/A	24	24	24	24
UCJBF 2031/B	0	56	0	56
Unicredit Jelzálogbank Zrt. Összesen	24	80	24	80
Összesen:	78	80	77	184

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	-9	9	6	-6
Erste Jelzálogbank Zrt. Összesen	-9	9	6	-6
TJ25NFO1	21	0	21	0
TJ26NFO2	23	48	23	48
TZJ27NF1	3	22	3	22
MJ29NF01	22	21	22	21
MJ31NV01	0	29	0	29
MJ32NV01	40	7	40	7
MBH Jelzálogbank Nyrt. Összesen	109	127	109	127
UCJBV2029/A	30	45	30	45
UCJBF 2031/B	0	8	0	8
Unicredit Jelzálogbank Zrt. Összesen	30	53	30	53
Összesen:	130	189	145	174

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

Jelzáloglevelek piaci érték változása

adatok: ezer Ft-ban

Megnevezés	Nyitó (piaci érték)	Növekedés (piaci érték)	Csökkenés (piaci érték)	Záró (piaci érték)
EJBFN27/A	53	9	6	56
Erste Jelzálogbank Zrt. Összesen	53	9	6	56
TJ25NF01	1 014	0	1 014	0
TJ26NF02	453	48	23	478
TJ27NF1	457	25	6	476
MJ29NF01	532	44	44	532
MJ31NV01	0	9 968	0	9 968
MJ32NV01	2 034	21	54	2 000
MBH Jelzálogbank Nyrt. Összesen	4 490	10 106	1 141	13 454
UCJBV2029/A	3 053	69	54	3 068
UCJBF 2031/B	0	3 439	0	3 439
Unicredit Jelzálogbank Zrt. Összesen	3 053	3 508	54	6 507
Összesen:	7 596	13 623	1 201	20 017

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

(adatok eFt-ban)

Megnevezés	Nyitó érték	Záró érték
MBH Bank Nyrt.	21 540	15 497

Az Alapnál lekötött betét 2025.12.31-én nem volt.

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	1 000 510			1 000 510				0
Vásárlás	62 799 395	9 911		62 809 306	17 822 840	7 749	0	17 830 589
Visszavásárlás	-63 706 561		-28 473	-63 735 034	-19 620 733	0	-22 408	-19 643 141
Értékelési különbözet				0	5 556	0	-1 502	4 054
Előző évek eredménye				0	1 845 605	15 335		1 860 939
Üzleti év eredménye				0	15 335		-6 295	9 040
Összesen	93 344	9 911	-28 473	74 782	68 603	23 084	-30 205	61 481

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 értékelési különbözetek tartaléka az értékpapírok értékelési különbözetét tartalmazza, részletezését lásd fentebb.

Az előző évek eredményei sor jelenleg a 2010-től 2024. évig realizált eredményt tartalmazza.

(adatok eFt-ban)	Saját tőke			
	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Jegyzés	1 000 510	0	0	1 000 510
Vásárlás	80 622 235	17 659	0	80 639 894
Visszavásárlás	-83 327 294	0	-50 881	-83 378 175
Értékelési különbözet	5 556	0	-1 502	4 054
Előző évek eredménye	1 845 605	15 335	0	1 860 940
Üzleti év eredménye	15 335	0	-6 295	9 040
Összesen	161 947	32 994	-58 678	136 263

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLEKLETE

2025

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 136301 eFt. Ez a következő tételekkel tér el a mérleg szerinti értéktől

adatok eFt-ban

	2024.12.31.	2025.12.31.
NEÉ saját tőke	161 984	136 301
kötelezettség befektetési jegyek után		
December havi bankköltség		
KELER őrzési díj	-8	-8
Értékpapírok 1 napi értékelési különbözete kamatokból	-34	-34
Betétek elhatárolt kamata		
Folyószámla elhatárolt kamat	-5	-5
Értékpapírok 3 napi értékelési különbözete piaci áráltozásból		
elhatárolás felügyeleti díj miatt		
elhatárolás alapkezelői díj és kölönadó miatt	6	5
elhatárolás letétkezelői díj miatt	1	1
elhatárolás könyvvizsgálói díj miatt	3	3
Mérleg szerinti saját tőke	161 947	136 263

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

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

	2024.12.31.	2025.12.31.
Forgalmazó	0	0
Letétkezelő	22	15
Allianz Alapkezelő, mint vagyonkezelő	90	73
Felügyelet	15	13
Trusted Adviser Kft, mint könyvvizsgáló	292	267
Értékpapír forgalmazó	4 916	0
Összesen:	5 335	368

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

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

	2024.12.31.	2025.12.31.
MBH Bank Nyrt.	4	4 890
Összesen:	4	4 890

2. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

Az Alap a 2025. gazdasági évet 9040 eFt nyereséggel zárta.

A pénzügyi műveletek bevételei az alábbiakból tevődnek össze:

	2024.12.31.	2025.12.31.
Vásárolt állampapírok vételárában felhalmozott kamat és kapott kamat	13 137	9 367
Év közben vásárolt állampapírok vételárban elismert kamata és kapott kamat	-824	-1 300
Vásárolt állampapírok árfolyam nyeresége	3 494	2 301
Folyószámla kamat	2 169	1 059
Lekötött betétek kamata	0	0
Összesen:	17 976	11 427

A pénzügyi műveletek ráfordításai a következő tételekből tevődtek össze:

	2024.12.31.	2025.12.31.
Eladott állampapírok árfolyamvesztése	371	550
Összesen:	371	550

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

	2024.12.31.	2025.12.31.
Alapkezelési költség	1 063	775
Letétkezelői költség	212	155
KELER díj	150	115
Felügyelet felügyeleti díj	73	54
Könyvvizsgálói díj	584	535
Bankköltség	1	1
Egyéb költségek	80	125
Összesen:	2 163	1 760

Egyéb ráfordásként az Alapot terhelő Pénzügyi Szervezetek kölönadója került kimutatásra 77 eFt összegben.

2025. év folyamán jelentős összegű hiba nem került feltárára.

Az Alap célartalekét 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 a tárgyévben államkötvényeken, pénzügyi értékpapírokon és diszkont kincstárjegyeken kívül más értékpapírral nem rendelkezett,

származtatott ügylete nem volt.

Kölcsönbe adott illetve kölcsönbe vett, óvadéki repóba adott illetve vett valamint másodlagos értékpapírra 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	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

2025

IV. Mutatók kalkulációja:

		2024.12.31		2025.12.31		
Likviditás I.:	Forgóeszközök	167 282	=	136 609	=	37 122,01%
	Rövid lejáratú köt.-k	5 335		368		
Forgóeszközök aránya:	Forgóeszközök	167 282	=	136 609	=	99,98%
	Összes eszköz	167 282		136 631		
Eladósodottság:	Idegen tőke (köt.-k)	5 335	=	368	=	0,27%
	Összes forrás	167 282		136 631		
Saját/induló tőke aránya:	Saját tőke	161 947	=	136 263	=	182,21%
	Induló tőke	93 344		74 782		
Vagyonarányos jövedelmezőség:	Eredmény	15 335	=	9 040	=	6,63%
	Saját tőke	161 947		136 263		
Bevételarányos jövedelmezőség:	Eredmény	15 335	=	9 040	=	79,11%
	Bevételek	17 976		11 427		

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLETE

2025

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)	-2 293	-11 713
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) (+/-)	851	-86
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 (+/-)	-3 123	-1 751
8 Befektetett eszközök állományváltozása (+/-)		
9 Forgóeszközök állományváltozása (+/-)	6	-4 887
10 Rövidlejáratú kötelezettség állományváltozása (+/-)	-27	-4 967
11 Hosszulejáratú kötelezettségek állományváltozása (+/-)		
12 Aktiv időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)		-22
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása (+/-)		
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás (Befektetési cash-flow)	27 880	38 891
14 Ingatlanok beszerzése (-)		
15 Ingatlanok eladása (+)		
16 Befolyt bérleti díjak (+)		
17 Értékpapírok beszerzése (-)	-340 299	-189 003
18 Értékpapírok eladása, beváltása (+)	353 695	218 768
19 Kapott hozamok (+)	14 484	9 126
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változása (Finanszírozási cash-flow)	-59 952	-33 221
20 Befektetési jegy kibocsátás (+)	52 042	17 660
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport (-)		
22 Befektetési jegy visszavásárlása (-)	-111 994	-50 881
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)±	-34 365	-6 043
A pénzeszközök tényleges változása	-34 365	-6 043
(A B/III. Pénzeszközök sorának változása)		

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 Rövid Kötvényalap 1111-296
Alapkezelő neve:	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	MBH Befektetési Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T+1 napi
Tárgynap (T):	2025. december 31.
Saját tőke:	136 301
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,8227
Darabszám:	74 781
	1,822661528

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid Kötvényalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLEKLETE

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg (eFt)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			385		100,00%
	Alapkezelői díj miatt			83		21,56%
	Letétkezelői díj miatt			14		3,64%
	Könyvvizsgálói díj miatt			275		71,43%
	Felügyelet felé fizetendő díj miatt			13		3,38%
	Befektetési jegy visszavásárlás miatt			0		
	Bizományosi díj miatt			0		
	Forgalmazási költség miatt			0		
	Közzétételi költség miatt			0		
	Reklám költség miatt			0		
	Értékpapír vétel miatt			0		
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0		
	MBH Befektetési Bank Zrt., mint forgalmazó			0		
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					

1	1	1	1	-	2	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---

Felügyeleti lajstromszám

2025

Allianz Rövid Kötvénnyalap

Éves beszámoló KIEGÉSZÍTŐ MELLEKLETE

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.:				0	0,00%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	MNB250109	HUF	0	0	0,00%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):					0,00%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):					0,00%
II/4.3.	Részcények (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):					0,00%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				20 038	14,66%
		EJBFN27/A	HUF	60	56	0,04%
		TJ26NF02	HUF	500	479	0,35%
		TZJ27NF1	HUF	500	476	0,35%
		MJ29NF01	HUF	500	532	0,39%
		MJ31NV01	HUF	10 020	9 979	7,30%
		MJ32NV01	HUF	2 000	2 003	1,47%
		UCJBV2029/A	HUF	3 000	3 071	2,25%
		UCJBF 2031/B	HUF	3 500	3 442	2,52%
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%
		FHB banki folyószámlakamat		HUF		
	Eszközök összesen:				136 686	100,00%

Üzleti Jelentés

Alap neve: **Allianz Rövid Kötvényalap** (továbbiakban: Alap)
Felügyeleti lajstromszám: **1111-296**
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.

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 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 vámbeljelentések 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 kamatsáv 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.

Euróóóna

Az euróóóna 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 reálberek emelkedésének fogyasztásöztönző, 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 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 euróóóna 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 vámbeljelentések 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.

Üzleti Jelentés

Alap neve:

Allianz Rövid Kötvényalap

(továbbiakban: Alap)

Felügyeleti lajstromszám:

1111-296

Időszak:

2025

Régiós piacok

A lengyel dezinflációs folyamat nem állt meg az év utolsó negyedében 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 figyelhattunk 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 negyedéven 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 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 kamatkülönbség, lengyel és a cseh lazással 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 várározásokon keresztül inflációs veszélyeket hordoz. A kamatdöntésekhez kapcsolódó sajtótájékoztatók decemberig kimondottan szigorú hangvételt ütöttek meg. Decemberben ugyanakkor változott az MNB kommunikációja: az év eleji átárzások 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 lazátságnak 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 Rövid Kötvényalap** (továbbiakban: Alap)
Felügyeleti lajstromszám: **1111-296**
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.