



KPMG Hungária Kft.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

Az Amundi Óvatos Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Óvatos Kötvény Alap („az Alap”) 2025. évi éves jelentése 3.I.; 3.II.; 3.III.; 3.IV.; 3.V.; 3.VI.; 3.VII.; 3.XII.; 3.XIII. és 3.XIV. pontjaiban található számviteli információknak („éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2025. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel („számviteli törvény”), 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 és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Amundi Alapkezelő Zrt.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban, a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában és a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében („IESBA-kódex”) foglalt, az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatára vonatkozó etikai követelmények szerint és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az Amundi Alapkezelő Zrt. ügyvezetése („vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra 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 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 ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

Amundi Óvatos Kötvény Alap - K20 - 2025.12.31.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, 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 az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél 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 könyvvizsgálataért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen észszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, 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 könyvvizsgálati 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 politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett



könyvvizsgálati 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.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2026. április 27.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Sütő Péter

Igazgató, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 007332

AMUNDI Óvatos Kötvény Alap **2025.évi Éves jelentése**

Dátum: 2026. április 27.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.

Cg. :01-10-044149



Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Óvatos Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2025. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Óvatos Kötvény Alap alapadatai

1. A befektetési alap neve, típusa, főbb jellemzői:

- az Alap neve: **Amundi Óvatos Kötvény Alap**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriája: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: **HU0000701909**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „B” sorozat
ISIN kódja: **HU0000734850**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat (nem aktív)
ISIN kódja: **HU0000704168**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: **HU0000706627**
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.)

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Könyvvizsgáló cég: KPMG Hungária Kft (1134 Budapest, Váci út 31.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)

3. Általános megjegyzés az Amundi Óvatos Kötvény Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2025.12.31-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó munkanapján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval

I. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele az időszak elején és végén:

Kategória	2024.12.31		2025.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	88 636 511 288	98,02%	73 606 234 616	97,24%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-156 741 735	-0,17%	444 661 966	0,59%
BANKI EGYENLEGEK	3 922 630 921	4,34%	1 770 871 919	2,34%
ÖSSZES ESZKÖZ	92 402 400 474	102,18%	75 821 768 501	100,17%
KÖTELEZETTSÉGEK	-1 975 640 106	-2,18%	-125 743 528	-0,17%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	90 426 760 368	100,00%	75 696 024 973	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2024.12.31	2025.12.31
Amundi Óvatos Kötvény Alap A sorozat	HU0000701909	13 084 789 862	9 259 503 306
Amundi Óvatos Kötvény Alap B sorozat	HU0000734850	3 238 051 028	4 170 904 789
Amundi Óvatos Kötvény Alap C sorozat	HU0000704168	1 003 861 452	432 902 405

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték Ft-ban

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2024.12.31	2025.12.31
Amundi Óvatos Kötvény Alap A sorozat	HU0000701909	5,211225	5,462085
Amundi Óvatos Kötvény Alap B sorozat	HU0000734850	5,202263	5,436358
Amundi Óvatos Kötvény Alap C sorozat	HU0000704168	5,373039	5,648605

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2024.12.31	2025.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2026/D MÁK	HU0000403340	2 635 964 818	2 448 317 519	✓				✓
2026/E MÁK	HU0000404611	4 980 960 400	0	✓				✓
2026/H MÁK	HU0000406160	4 515 465 943	862 260 863	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	7 147 475 133	2 919 556 722	✓				✓
2027/B MÁK	HU0000404157	4 064 230 114	145 912 836	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	707 926 285	708 672 543	✓				✓
2028/B MÁK	HU0000405543	0	1 568 521 382	✓				✓
2029/B MÁK	HU0000404926	6 941 895 208	5 130 722 198	✓				✓
2032/B MÁK	HU0000406087	11 074 420 600	12 019 748 496	✓				✓
AMUNDI ETF GOVIES 0-6 MONTHS EURO INVESTMENT GRADE UCITS ETF	FR0010754200	5 852 372 688	5 611 975 924	✓				
AMUNDI EUR FLOATING RATE CORP BOND ESG UCITS ETF	LU1681041114	5 505 079 339	5 311 686 095	✓				
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS SHORT TERM BOND Z USD	LU2098275816	1 271 828 388	5 640 316 861				✓	
Amundi USD Floating Rate Corporate Bond UCITS ETF	LU1681040900	6 823 298 218	5 989 352 123	✓				
CESSPO 5.737 03/08/2028	XS2676413235	586 030 995	0	✓				✓
CITI HUF 2026.06.15	XS1273446473	758 348 000	795 180 000	✓				✓
Cordia 2026	HU0000359211	158 918 003	82 213 590	✓				✓
D250219	HU0000525076	1 604 047 206	0	✓				✓
D250430	HU0000525068	1 283 832 900	0	✓				✓
D250821	HU0000525100	134 666 882	0	✓				✓
D260218	HU0000525142	0	44 067 718	✓		✓		✓
D260429	HU0000525167	0	4 789 743 127	✓		✓		✓
ERSTE 7 10/29/2030 Jelzáloglevél	HU0000653803	0	1 008 532 000	✓		✓		✓
ERSTEI 4.875 01/31/29	AT0000A39UM6	266 708 019	249 770 417	✓				✓
MAEXM 10.5 10/21/25	HU0000362959	839 136 000	0	✓				✓
MAEXM 11 09/09/25	HU0000362850	743 778 000	0	✓				✓
MAEXM 6 01/21/2026	HU0000364898	0	527 932 000	✓		✓		✓
MAEXM 6 04/15/26	HU0000365259	0	416 124 472	✓		✓		✓
MAEXM 6 05/16/29	XS2719137965	367 291 039	342 290 389	✓				✓
MAEXM 7 02/12/25	HU0000363494	1 062 143 000	0	✓				✓
MAEXM FLOAT 01/18/26	HU0000362165	308 730 900	308 935 800	✓				✓
MFB 5.5 06/29/2027	HU0000362934	1 306 395 417	1 230 644 249	✓				✓
MFB 7.8 11/26/25	HU0000361761	204 667 800	0	✓				✓
MNB 0 01/02/25	HU0000626403	8 496 965 500	0		✓			✓
MNB 0 01/08/26	HU0000626924	0	6 990 011 000		✓	✓		✓
MVM 6.5 09/12/2027	HU0000365705	0	2 039 938 000	✓		✓		✓
MVMHU 11/18/27	XS2407028435	0	1 533 638 430	✓				✓
NOVA KREDITNA 3.5 05/20/2028	XS3050686321	0	158 713 116	✓		✓		✓
NOVA KREDITNA 7.375 06/29/2026	XS2639027346	866 852 343	0	✓				✓
OTP 6.125 10/05/2027	XS2698603326	563 152 279	521 771 747	✓				✓
OTPHB 4.75 06/12/2028	XS2838495542	603 301 935	566 032 432	✓				✓
OTPHB 7.35 03/04/26	XS2560693181	726 559 750	0	✓				✓
OTPHB 7.5 05/25/2027	XS2626773381	694 892 495	569 023 579	✓				✓
RABHUG 5.15 05/23/30	XS2822443656	220 521 387	207 703 237	✓				✓
RBIAV 9 985 06/30/28	XS2496319810	0	270 683 750	✓				✓
REPHUN 1.25 10/22/25	XS1887498282	3 255 415 807	0	✓				✓
ROMGAZ 4.75 10/07/2029	XS2914558593	0	632 113 644	✓				✓
TVLRO 8.875 04/27/2027	XS2616733981	1 116 651 527	1 013 369 107	✓				✓
UCJB FLOAT 04/25/27	HU0000653522	30 794 670	30 273 450	✓				✓
UCJBV 2029/A	HU0000653746	915 792 300	920 485 800	✓				✓
		88 636 511 288	73 606 234 616					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2025.01.01-2025.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2024.12.31	2025.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	85,35%	80,42%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	9,20%	9,22%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	21,07%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,38%	7,44%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	74,87%	67,33%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész).

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2024.12.31	2025.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	74,87%	67,33%
Kollektív befektetési értékpapírok	21,05%	29,75%
Repó megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	-0,39%	0,37%
Bankbetétek és követelések	4,47%	2,55%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján:

	2024.	2025.
a) befektetésekből származó jövedelem:	7 887 748	7 829 608
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-940 560	-893 167
d) a letétkezelő díjai:	-62 202	-54 645
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-209	-216
felügyeleti díj:	-33 269	-29 416
egyéb költség és ráfordítás:	-87 657	-79 336
f) nettó jövedelem:	6 763 851	6 772 828
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	6 763 851	6 772 828
h) a tőkeszámla változása *:	-7 252 230	-18 608 905
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)	0	0

* Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"B" sorozat		"C" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	37 935 533 450	3,229130	-	-	-	-	3 378 155 726	3,242658
2011.12.31	33 471 996 202	3,377681	-	-	-	-	3 355 897 064	3,407788
2012.12.31	36 186 525 957	3,634581	-	-	-	-	1 135 582 720	3,680930
2013.12.31	78 629 214 167	3,810312	-	-	222 424 661	3,812016	1 504 200 781	3,875101
2014.12.31	76 185 997 182	3,891624	-	-	613 895 152	3,899210	4 002 485 796	3,974205
2015.12.31	48 393 520 117	3,923963	-	-	857 952 499	3,937989	3 377 147 834	4,024316
2016.12.31	19 284 963 070	3,935204	-	-	893 474 442	3,961109	1 383 369 014	4,055007
2017.12.31	15 904 365 263	3,900014	-	-	171 906 197	3,937448	-	-
2018.12.31	13 749 222 436	3,861833	-	-	273 696 431	3,910592	-	-
2019.12.31	4 373 330 261	3,848334	-	-	40 302 177	3,908741	-	-
2020.12.31	3 975 153 633	3,843249	-	-	20 010 397	3,915307	250 690 928	3,860363
2021.12.31	9 286 909 463	3,840792	-	-	11 046 240	3,924560	196 502 480	3,876079
2022.12.31	36 830 544 243	4,152797	-	-	5 136 233 193	4,256076	213 493 465	4,211232
2023.12.31	85 282 400 229	4,851220	-	-	5 661 657 188	4,986777	-	-
2024.12.31	68 187 780 927	5,211225	16 845 192 902	5,202263	5 393 786 538	5,373039	-	-
2025.12.31	50 576 198 165	5,462085	22 674 532 129	5,436358	2 445 294 673	5,648605	-	-

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Lezárt ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2025.01.10	FX forward vételi pozíció nyitása	25 300 000,00	EURHUF	399,08	413,80	372 416 000
2025.01.16	FX forward vételi pozíció nyitása	2 000 000,00	EURHUF	403,48	411,07	15 168 220
2025.01.16	FX forward vételi pozíció nyitása	590 000,00	EURHUF	410,63	411,26	369 446
2025.01.16	FX forward vételi pozíció nyitása	2 510 000,00	EURHUF	403,48	411,26	19 513 016
2025.01.16	FX forward vételi pozíció nyitása	2 200 000,00	EURHUF	411,52	411,26	-583 220
2025.01.16	FX forward vételi pozíció nyitása	330 000,00	EURHUF	402,40	410,77	2 762 529
2025.01.17	FX forward vételi pozíció nyitása	6 000 000,00	USDHUF	379,33	399,95	123 720 000
2025.01.17	FX forward vételi pozíció nyitása	2 360 000,00	USDHUF	384,42	399,58	35 774 060
2025.02.05	FX forward eladási pozíció nyitása	11 230 000,00	PLNHUF	90,87	96,44	-62 509 774
2025.02.05	FX forward eladási pozíció nyitása	11 230 000,00	PLNHUF	96,69	96,44	2 815 136
2025.02.05	FX forward vételi pozíció nyitása	11 230 000,00	PLNHUF	96,81	96,60	-2 348 081
2025.02.11	FX forward vételi pozíció nyitása	1 330 000,00	EURHUF	416,76	404,51	-16 297 488
2025.02.12	FX forward vételi pozíció nyitása	2 320 000,00	USDHUF	393,68	391,08	-6 016 456
2025.02.14	FX forward vételi pozíció nyitása	1 600 000,00	EURHUF	410,26	401,23	-14 447 648
2025.02.14	FX forward vételi pozíció nyitása	3 480 000,00	EURHUF	410,26	401,31	-31 117 360
2025.02.20	FX forward vételi pozíció nyitása	7 940 000,00	USDHUF	391,39	385,03	-50 473 786
2025.02.25	FX forward vételi pozíció nyitása	1 800 000,00	EURHUF	416,89	403,55	-24 012 900
2025.02.27	FX forward vételi pozíció nyitása	3 530 000,00	EURHUF	416,76	400,10	-58 826 179
2025.02.27	FX forward vételi pozíció nyitása	6 215 000,00	EURHUF	416,89	399,80	-106 244 182
2025.02.27	FX forward vételi pozíció nyitása	580 000,00	EURHUF	417,83	399,80	-10 458 038
2025.02.27	FX forward vételi pozíció nyitása	605 000,00	USDHUF	393,68	380,93	-7 714 083
2025.02.27	FX forward vételi pozíció nyitása	5 600 000,00	USDHUF	393,54	381,01	-70 142 800
2025.04.24	FX forward vételi pozíció nyitása	25 300 000,00	EURHUF	418,12	408,50	-243 386 000
2025.04.24	FX forward vételi pozíció nyitása	5 300 000,00	EURHUF	415,27	408,48	-35 987 848
2025.04.24	FX forward vételi pozíció nyitása	2 360 000,00	USDHUF	401,65	358,00	-103 016 124
2025.05.10	FX forward eladási pozíció nyitása	11 230 000,00	PLNHUF	96,60	95,54	11 892 907
2025.05.23	FX forward vételi pozíció nyitása	6 000 000,00	USDHUF	402,55	356,95	-273 600 000
2025.05.23	FX forward vételi pozíció nyitása	7 940 000,00	USDHUF	386,89	356,86	-238 433 436
2025.06.14	FX forward vételi pozíció nyitása	3 480 000,00	EURHUF	406,33	403,79	-8 833 841
2025.06.25	FX forward vételi pozíció nyitása	3 530 000,00	EURHUF	405,08	401,93	-11 096 767
2025.06.25	FX forward vételi pozíció nyitása	6 795 000,00	EURHUF	404,85	401,27	-24 341 049
2025.06.26	FX forward vételi pozíció nyitása	605 000,00	USDHUF	383,15	345,69	-22 665 575
2025.06.26	FX forward vételi pozíció nyitása	5 600 000,00	USDHUF	383,36	345,63	-211 275 120
2025.07.19	FX forward vételi pozíció nyitása	25 300 000,00	EURHUF	412,73	399,00	-347 369 000
2025.07.19	FX forward vételi pozíció nyitása	6 400 000,00	EURHUF	414,53	399,00	-99 392 000
2025.07.19	FX forward vételi pozíció nyitása	5 300 000,00	EURHUF	412,65	399,25	-71 044 221
2025.07.19	FX forward vételi pozíció nyitása	6 300 000,00	EURHUF	411,51	399,18	-77 685 300
2025.07.19	FX forward eladási pozíció nyitása	11 230 000,00	PLNHUF	95,69	93,87	20 399 744
2025.07.19	FX forward vételi pozíció nyitása	2 360 000,00	USDHUF	359,68	342,73	-40 011 204
2025.08.02	FX forward vételi pozíció nyitása	6 300 000,00	EURHUF	405,14	403,85	-8 127 000
2025.08.02	FX forward vételi pozíció nyitása	2 400 000,00	USDHUF	359,14	345,83	-31 944 000
2025.09.09	FX forward eladási pozíció nyitása	11 230 000,00	PLNHUF	94,22	92,60	18 186 648
2025.09.18	FX forward eladási pozíció nyitása	6 750 000,00	PLNHUF	94,18	91,28	19 596 600
2025.09.26	FX forward vételi pozíció nyitása	3 600 000,00	USDHUF	359,14	335,59	-84 780 000
2025.09.26	FX forward vételi pozíció nyitása	7 940 000,00	USDHUF	359,07	335,32	-188 532 918
2025.10.15	FX forward vételi pozíció nyitása	2 360 000,00	EURHUF	404,59	390,42	-33 441 200
2025.10.15	FX forward vételi pozíció nyitása	6 795 000,00	EURHUF	406,61	390,28	-110 956 914
2025.10.15	FX forward vételi pozíció nyitása	605 000,00	USDHUF	347,59	336,16	-6 913 268
2025.10.15	FX forward vételi pozíció nyitása	5 600 000,00	USDHUF	347,66	336,11	-64 691 760
2025.10.15	FX forward vételi pozíció nyitása	5 000 000,00	USDHUF	335,53	335,69	800 000
2025.10.15	FX forward vételi pozíció nyitása	3 700 000,00	USDHUF	334,55	335,69	4 218 000
2025.10.21	FX forward vételi pozíció nyitása	2 360 000,00	USDHUF	345,00	336,21	-20 749 120
2025.10.30	FX forward vételi pozíció nyitása	2 850 000,00	USDHUF	332,04	335,10	8 713 590
2025.11.04	FX forward vételi pozíció nyitása	900 000,00	EURHUF	405,00	390,62	-12 945 510
2025.11.04	FX forward vételi pozíció nyitása	1 020 000,00	EURHUF	403,17	389,39	-14 055 600
2025.11.04	FX forward vételi pozíció nyitása	1 180 000,00	USDHUF	332,04	338,16	7 218 532
2025.11.05	FX forward vételi pozíció nyitása	3 800 000,00	EURHUF	395,14	391,48	-13 923 580
2025.11.17	FX forward vételi pozíció nyitása	5 300 000,00	EURHUF	405,19	384,37	-110 347 484
2025.11.18	FX forward vételi pozíció nyitása	30 800 000,00	EURHUF	405,00	385,00	-616 000 000
2025.11.20	FX forward vételi pozíció nyitása	5 610 000,00	EURHUF	403,17	382,91	-113 644 575
2025.11.21	FX forward eladási pozíció nyitása	40 000,00	USDHUF	336,21	333,00	128 440
2025.11.21	FX forward vételi pozíció nyitása	40 000,00	USDHUF	332,04	333,24	47 896
2025.11.21	FX forward vételi pozíció nyitása	4 343 000,00	USDHUF	332,04	333,07	4 461 998
2025.11.21	FX forward vételi pozíció nyitása	4 800 000,00	USDHUF	332,83	333,07	1 152 000
2025.11.21	FX forward vételi pozíció nyitása	3 600 000,00	USDHUF	336,85	333,07	-13 608 000
2025.12.18	FX forward vételi pozíció nyitása	1 600 000,00	EURHUF	386,69	393,21	10 433 872
2025.12.18	FX forward vételi pozíció nyitása	7 940 000,00	USDHUF	337,47	330,69	-53 826 848

Nyitott ügyletek értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2025/12/31-i érték (Ft)
2025.10.15	2026.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	2 995 000,00	EURHUF	395,14	24 704 857
2025.10.15	2026.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	2 360 000,00	EURHUF	395,25	19 719 688
2025.10.15	2026.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	8 700 000,00	USDHUF	337,91	75 573 420
2025.10.15	2026.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	605 000,00	USDHUF	338,38	5 536 113
2025.10.15	2026.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	5 600 000,00	USDHUF	338,36	51 141 440
2025.11.17	2026.02.20	FX forward eladási pozíció nyitása	5 300 000,00	EURHUF	388,16	1 435 770
2025.11.18	2026.02.20	FX forward eladási pozíció nyitása	30 800 000,00	EURHUF	388,83	28 967 400
2025.11.20	2026.02.20	FX forward eladási pozíció nyitása	4 010 000,00	EURHUF	386,69	-4 755 058
2025.11.21	2026.02.20	FX forward eladási pozíció nyitása	12 743 000,00	USDHUF	334,76	63 613 056
2025.12.16	2026.01.16	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000,00	EURHUF	385,16	-1 018 500
2025.12.18	2026.03.26	FX forward eladási pozíció nyitása	7 940 000,00	USDHUF	332,60	15 593 366

VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az óvatos kötvénypiaci stratégia érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban alacsonyabb kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, változó kamatozású kötvényekbe és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba - és bankbetétekbe fekteti. Emellett származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban. Az Alap kamatkockázattal rendelkezik, a súlyozott átlagos lejárat értéke jellemzően meghaladja a 6 hónapot.

Az Alap referenciaindex: 100% RMAX Index.

IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33. § alapján az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek alapján az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás.
- III. Az Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát a következők szerint állapította meg (alpok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
 - Igazgatósági tagok
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők
 - Compliance Officer

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó

javadalmazásának teljes összegét azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak.

Az Alapkezelő alkalmazottai az Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az Alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2025-es évre vonatkozóan 416.203.909 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat.

A javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

	Bruttó bér (Ft)	Juttatásban részesülők száma
Meghatározott alkalmazottak	197 748 240	7
Egyéb alkalmazottak	218 455 669	17
Összesen:	416 203 909	24

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2025-ös évre vonatkozóan bruttó 117.704.657 Ft volt, amelyből bruttó 94.264.794 Ft került kifizetésre 2026. márciusában. A meghatározott alkalmazottak esetében a változó javadalmazás 60%-a kerül kifizetésre az adott évben, a maradék 40% a következő 3 évben egyenlő arányban kerülhet kifizetésre. A korábbi év(ek)ből származó halasztott bónuszként 22.317.246 Ft került kifizetésre 2026. márciusában. A változó javadalmazás részletezése:

	A 2025-ös évre megítélt bónusz (Ft)	Ebből		Korábbi év(ek) halasztásaként kifizetve	Összes kifizetés	Juttatásban részesülők száma
		kifizetve	halasztva			
Meghatározott alkalmazottak	66 099 657	42 659 794	23 439 863	22 317 246	64 977 040	8
Egyéb alkalmazottak	51 605 000	51 605 000	0	0	51 605 000	13
Összesen:	117 704 657	94 264 794	23 439 863	22 317 246	116 582 040	21

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok meghatározásra kerülnek. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid- és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségében a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Óvatos Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

- Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely ruflírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján

változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap 2025.12.31-én 770.540.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. Az Alapnál 2025-es év során nem került sor hitelek felvételére.

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap tájékoztatójában a 3. pont alatt. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Befektetési döntések kockázata
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- Politikai és gazdasági kockázat
Magyarország nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is.
Az alkalmazott kormánypolitika, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az Alap nettó eszközértékére az ország gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.
- Hitelkockázat: Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- Devizakockázat: Az Alap befektetéseinek között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkori MNB árfolyamon értékel.
- Származtatott ügyletek kockázata:
Az Alapkezelő opciós, határidős, egyéb származékos ügyleteket köthet. A származékos ügyletek jellegükénél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem 20 igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A származtatott ügyletekkel kapcsolatban az ügyletek jellegéből adódóan számos bizonytalansági tényező léphet fel, mint például az esedékességek piaci ár, árfolyamkockázat, kamatkockázat, báziskockázat, stb. Rövid távon előfordulhat, hogy egy termék tőzsdei elszámolóára eltér a piaci viszonyok (az alaptermék ára és az állampapírok hozama) által indokolt szinttől. Ezek az előre ki nem számítható események kedvezőtlenül érinthetik az Alapok nettó eszközértékét.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek és számlapénz
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket.

Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket.

Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente felülvizsgálják, és szükség esetén kiigazítják a kockázatkezelési rendszereket.

Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

Az Alap összesített kockázati mutatója az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 2-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának alacsony kockázatát mutatja.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása kizárólag fedezeti céllal megengedett.

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmaz, és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, és hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen a kötelezettségeinek.

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) 204.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztekkel is vizsgálja az Alap helyzetét. Ennek az eredményei is az Alap teljes megfelelését mutatja a likviditási kockázat szempontjából.

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos utolsó 10 napi visszaváltása 149.000.000 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 3.784.801.248 forint lett. Az LCR megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 14,61 volt.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint megállapított korlátok egyikét sem:

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2024.12.31-én 101,46%, 2025.12.31-én 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelekezett nyitott származékos ügyletekkel, de ezeket az Alap fedezeti célból kötötte.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap 2025-ben kötött származékos ügyleteihez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege: 2025.12.31-én az Alapban nem volt tőkeáttétel.

XII. Az Alap által fizetett alapkezelési díj és a forgalmazóknak fizetett díjak alakulása

Az Alap alapkezelési díjat fizet az Amundi Alapkezelő Zrt.-nek.

A sorozatok alapkezelési díja a következőképpen alakult 2025-ben:

„A” sorozat: 1%

„B” sorozat: 1,30 %

„I” sorozat: 0,42%

Az Alapkezelési díj közvetített szolgáltatásként már tartalmazza az alábbiakban felsorolt szolgáltatások díját:

- Befektetési Alap és az általa kibocsátott befektetési jegyekhez kapcsolódó marketing tevékenység díját, befektetők tájékoztatásához kapcsolódó költségeket
- A befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalának és folyamatos forgalmazásának költségeit.

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2025-ös évre vonatkozóan az Alap forgalmazói számára a forgalmazási szerződések és egyéb speciális megállapodások alapján összesen 532.993.051 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben. Az Alapkezelő az ösztönzőnek minősülő részről és az azokhoz kapcsolódó megállapodások főbb pontjairól a hatályos jogszabályi rendelkezések szerint honlapján nyújt majd tájékoztatást.

XIII. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre és a teljeshozam-csereügyletekre vonatkozó tájékoztatás

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló az Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365. számú rendelete alapján az Alapkezelő köteles tájékoztatást nyújtani az Alap rendelet hatálya alá tartozó ügyleteiről annak mellékletének „A” részében felsorolt bontásban.

Az Alap az **adott tárgyévben nem kötött** az alábbiakban felsorolt, **a hivatkozott rendelet hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyleteket**:

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügyletkehez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek

egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**

XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2024.12.31	2025.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	92 425 862	75 466 057
I. Követelések	609 242	62 374
1. Követelések	609 242	62 374
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	88 751 598	73 301 673
1. Értékpapírok	83 481 049	72 103 035
2. Értékpapírok értékelési különbözete	5 270 549	1 198 638
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	799 335	688 153
2.2. egyéb értékelési különbözet	4 471 214	510 485
III. Pénzeszközök	3 065 022	2 102 010
1. Pénzeszközök	3 065 022	2 102 010
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	53 620	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	53 620	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-364 413	280 512
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	92 115 069	75 746 569

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2024.12.31	2025.12.31
E. Saját tőke	90 703 833	75 440 770
I. Induló tőke	17 336 324	13 872 979
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	510 419 936	515 447 026
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-493 083 612	-501 574 047
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	73 367 509	61 567 791
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	21 065 934	5 920 374
2. Értékelési különbözet tartaléka	4 906 136	1 479 150
3. Előző évek(ek) eredménye	40 631 588	47 395 439
4. Üzleti év eredménye	6 763 851	6 772 828
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	1 387 910	285 546
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 387 910	285 546
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	23 326	20 253
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	92 115 069	75 746 569

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2024. 01.01-12.31.	2025. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	9 234 204	8 891 483
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 346 456	1 061 875
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	1 076 653	1 014 749
V. Egyéb ráfordítások	47 244	42 031
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	6 763 851	6 772 828

XV. Fenntarthatósági tájékoztatás – környezeti vagy társadalmi jellemzők átláthatósága

Az Amundi Csoport (továbbiakban: „Amundi”) és ennek részeként az Alapkezelő is tevékenységének alappilléreivé tette a társadalmi, környezeti és helyes vállalatirányítási felelősségvállalást.

Az Alapkezelő figyelemmel szervezeti méretére, tevékenységeinek jellegére, összetettségére és nagyságrendjére:

- az SFDR¹ 4. cikke (1) bekezdés a) pontja alapján figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait és integrálta a belső szabályzataiba azon eljárásokat, amelyek segítségével a releváns pénzügyi kockázatok és a releváns fenntarthatósági kockázatok nyomon követése mellett figyelembe vehetők a főbb káros hatások (az RTS² I. és II. fejezetének előírásai és az I. számú melléklete alapján), továbbá
- az SFDR 6. cikke alapján pedig az általa kezelt adott befektetési alapok vonatkozásában integrálta befektetési folyamataiba a fenntarthatósági kockázatokat (ESG integráció) Az ESG integráció kiemelt elemei:
 - Kizárási politikák (ágazati politikák pl. termikus szén politika, dohányipari politika és célzott kizárási politikák) meghatározása és alkalmazása, amelyek az RTS-ben felsorolt főbb káros fenntarthatósági mutatók közül többet lefednek.
 - ESG-tényezők integrálása: ESG módszertan alkalmazása és beépítése a befektetési döntéshozatalba. Az Amundi az aktívan kezelt nyíltvégű alapjaira alapértelmezésben alkalmazandó ESG-integrációs standardokat fogadott el (a G minősítésű kibocsátók kizárása és a vonatkozó referenciaértéknél magasabb, jobb súlyozott átlagos ESG-pontszám). Az ESG elemzés belső referenciaértékei 38 kritériumot tartalmaznak³, amelyek között megtalálhatóak az általános üzleti szektortól függetlenül minden vállalkozásra alkalmazható és az ágazat-specifikus kritériumok egyaránt. Az ESG besorolás az E, S és G dimenziókban szerzett értékelések súlyozott átlagából kerül kiszámításra, ahol mindegyik dimenzióban szerzett érték maga is a belső referenciaértékek súlyozott átlaga. A 38 kritérium mindegyikét egy A-tól G-ig terjedő skálán értékelik, majd a folyamat végén kiszámítják a vállalat A és G közötti ESG besorolását.
 - Szerepvállalás: A szerepvállalás folyamatos és célirányos folyamat, amelynek célja a befektetést fogadó céltársaságok tevékenységének vagy magatartásának befolyásolása. A szerepvállalási tevékenységek célja két kategóriába sorolható: a kibocsátó ösztönzése arra, hogy a környezeti és társadalmi dimenziókat minél jobban beépítse folyamataiba, a kibocsátó ösztönzése arra, hogy növelje a befolyását környezeti, társadalmi és emberi jogokkal kapcsolatos vagy egyéb fenntarthatósági ügyekben, amelyek lényegesek a társadalom és a globális gazdaság számára.
 - Szavazás: Az Amundi szavazási politikája az összes olyan hosszú távú probléma holisztikus megközelítésén alapul, amelyek befolyásolhatják az értékteremtést, beleértve a lényeges ESG-problémákat is.
 - Viták követése, amely során megvalósul: a vállalatokkal való együttműködés a fenntarthatósági kérdésekben, az ellentmondások figyelemmel kísérése, a

¹ SFDR: Az Európai Parlament és a Tanács 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 Rendelete a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről

² RTS: A Bizottság 2022. április 6-i (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló rendelete -az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a jelentős károkozás elkerülését célzó elvvel kapcsolatos információk tartalmát és megjelenítését részletesen meghatározó, valamint a fenntarthatósági mutatókkal és a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokkal kapcsolatos információk tartalmát, módszertanát és megjelenítését, továbbá a környezeti és társadalmi jellemzők és a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdításával kapcsolatos, a szerződéskötés előtti dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmát és megjelenítését meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

³ Felhívjuk a figyelmet, hogy az értékelési metódus ezen rendszere (pl. kritériumok száma, azok tartalmi módosulása) az Amundi döntése alapján változhat, így a mindenkor hatályos a www.amundi.hu honlapon elérhető Fenntarthatósági Szabályzat rendelkezései irányadóak.

viták/ellentmondások és azok súlyossági szintjének szisztematikus nyomon követése.

Az SFDR 7. cikke alapján az Alap szintjén figyelemmel az Alapkezelő által kialakított befektetési folyamatra és ESG integrációra az SFDR 7. cikke (1) bekezdése alapján nem veszi figyelembe a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait. Az Alap befektetési stratégiája alapján akár kerülhetnek fenntarthatósági tényezőket előmozdító, vagy dedikált fenntarthatósági céllal rendelkező eszközök is a portfólióba, az alkalmazott befektetési folyamat az alapszintű ESG integráción – általános ESG módszertan és kizárási politikák alkalmazása - túl nem koncentrálna a fenntarthatósági kritériumok és a főbb káros hatások figyelembe vételére.

Az Alap nem rendelkezik környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációját előmozdító céllal és nem rendelkezik dedikált fenntarthatósági befektetési céllal. Az Alap portfóliójának alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat⁴.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

⁴ Az Európai Parlament és a Tanács a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló 2020. június 18-i (EU) 2020/852 Rendelete – Taxonómia Rendelet - **7. cikke** alapján

AMUNDI Óvatos Kötvény Alap

2025.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2025.01.01 - 2025.12.31.

BUDAPEST, 2026. április 27.

.....

AMUNDI Óvatos Kötvény Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2024.12.31	2025.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	92 425 862	75 442 982
I. Követelések	609 242	62 374
1. Követelések	609 242	62 374
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	88 751 598	73 278 598
1. Értékpapírok	83 481 049	72 091 474
2. Értékpapírok értékelési különbözete	5 270 549	1 187 124
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	799 335	687 753
2.2. egyéb értékelési különbözet	4 471 214	499 371
III. Pénzeszközök	3 065 022	2 102 010
1. Pénzeszközök	3 065 022	2 102 010
2. Valuta devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	53 620	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	53 620	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-364 413	280 512
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	92 115 069	75 723 494

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	90 703 833	75 417 695
I. Induló tőke	17 336 324	13 872 979
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	510 419 936	515 447 026
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-493 083 612	-501 574 047
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	73 367 509	61 544 716
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	21 065 934	5 920 374
2. Értékelési különbözet tartaléka	4 906 136	1 467 636
3. Előző évek(ek) eredménye	40 631 588	47 395 439
4. Üzleti év eredménye	6 763 851	6 761 267
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	1 387 910	285 546
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 387 910	285 546
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	23 326	20 253
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	92 115 069	75 723 494

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2024. 01.01-12.31.	2025. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	9 234 204	8 891 483
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 346 456	1 073 436
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	1 076 653	1 014 749
V. Egyéb ráfordítások	47 244	42 031
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	6 763 851	6 761 267

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Óvatos Kötvény Alapot (régi nevén Amundi Magyar Pénzpiaci Alap) (továbbiakban az 'Alap') 1998.01.23-án vette nyilvántartásba a ";D626;" lajstromozási számon az MNB (PSZÁF)."

2019.01.21-től változott az alap neve Amundi Óvatos Kötvény Alapra.

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője az AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Bp. Szabadság 5-6.), az Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.); Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.); SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.); Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 1125 Budapest, György Aladár utca 35-39. F ép. 2.em. 58. a

Az Alap aktívan kezel és magasan diverzifikált óvatos kötvénypiaci stratégiájának biztosítása érdekében az Alapkezelő az Alap tőkét elsősorban alacsonyabb kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, változó kamatozású kötvényekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti, emellett korlátozott mértékben származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: KPMG Hungaria Kft.

székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31.

Természetes személy könyvvizsgáló: Sütő Péter (007332)

Az Alap 2025. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 1.045 eFt, bruttó 1.327 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt.(Székhelye: 2000 Szentendre, Körte köz 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.amundi.hu

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékülönbözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átvértékelése az eredménnyel szemben történik.

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értéke kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az "1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyév nyitóegyenlegét és a tárgyév kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyév visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyév, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotaknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2025.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegképzési időpontja 2026. január 31.

3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:	13 872 979 eFt.
Az alap 2025. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :	61 544 716 eFt.
Az Alap 2025.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	3,90% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2026.01.06-án kalkulált és 2026.01.05-i értéknápra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 munkanapi (2025.12.31.) készlettel, T napi árfolyammal és T-1 naptári napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	76 298	62 374
Értékpapírok	73 650 261	73 278 598
Pénzeszközök	1 904 403	2 102 010
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	321 496	280 512
Eszközök összesen	75 952 458	75 723 494
Kötelezettségek	20 271	285 546
Passzív elhatárolások	113 095	20 253
Nettó eszközérték / Saját tőke	75 819 092	75 417 695
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	9 258 588 946	
Forgalomban lévő jegyek "B" sorozat	4 181 487 411	
Forgalomban lévő jegyek "C" sorozat	432 902 405	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	5,467231	
Egy jegyre jutó NEÉ "B" sorozat (Ft)	5,441256	
Egy jegyre jutó NEÉ "C" sorozat (Ft)	5,654159	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		13 872 978 762
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		75 417 695

4. Értékpapírok és azok értékkülönbsözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbsözetének részletezése 2025.12.31-én

eFt

Megnevezés	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
			deviza	papír	
2026/D	2 149 032	1 900	0	296 547	2 447 479
2026/H	885 718	15 491	0	-38 264	862 945
2027/A	2 799 266	16 612	0	104 336	2 920 214
2027/B	145 152	453	0	-1 974	143 631
2028/A	712 435	9 073	0	-12 395	709 113
2028/B	1 487 811	54 888	0	25 845	1 568 544
2029/B	5 068 673	8 753	0	-33 152	5 044 274
2032/B	11 856 651	20 304	0	-79 669	11 797 286
Allamkötvények:	25 104 738	127 474	0	261 274	25 493 486
D260218	43 089	1 268	-16 777	0	27 580
D260429	4 602 168	264 164	-80 880	0	4 785 452
MNB 01/08/26	6 973 841	0	0	16 170	6 990 011
Diszkont kincstárjegyek:	11 619 098	265 432	-97 657	16 170	11 803 043
Banca Transilvania 8.875% 27/04/27	993 906	56 520	-8 534	-33 978	1 007 914
Citigroup 2.85% 15/06/26	743 942	12 556	0	39 898	796 396
Cordia 4% 07/11/26	94 895	1 443	0	-13 174	83 164
Erste 4.875 01/31/29	229 217	10 316	-649	8 362	247 246
Maexim 6% 05/16/29	301 542	11 606	1 876	23 093	338 117
Maexim 6% 15/04/2026	396 775	17 114	0	2 302	416 191
Maexim 6% 21/01/26	496 303	28 356	0	3 438	528 097
Maexim 6.74 % 01/18/26	293 400	9 251	0	6 558	309 209
MFB 5.5% 06/29/27	1 147 586	32 231	-3 965	51 780	1 227 632
MVM 0.875% 18/11//2027	1 543 279	1 643	0	522	1 545 444
MVMKP 6,5% 12/09/27 2027/A	1 987 318	39 534	0	13 442	2 040 294
Otp Bank 4.75% 12/06/28	545 838	14 184	-7 987	14 544	566 579
Otp Bank 6.125% 10/05/27	503 442	7 314	6 049	14 980	531 785
Otp Bank 7.5% 05/25/27	579 411	4 071	-954	6 889	589 417
Otp Banka Croatia 3.5% 20/05/28	161 761	3 326	-4 689	1 613	162 011
Raiffeisen Bank 5.15% 23/05/30	193 320	6 036	-3 079	8 996	205 273
Raiffeisen Bank 9.985% 30/06/2028	257 500	12 652	-21 348	600	249 404
Romgaz 4.75% 07/10/2029	631 474	6 745	-11 806	-1 416	624 997
Vállalati kötvények:	11 100 909	274 898	-55 086	148 449	11 469 170
EJBFN30/B 7% 29/10/2030	991 826	12 274	0	4 624	1 008 724
UCJBV 2027/A	30 000	376	0	-102	30 274

UCJBV 2029/A	899 100	7 299	0	14 171	920 570
Külföldi részvények:	1 920 926	19 949	0	18 693	1 959 568

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2025.12.31-én - folytatás

eFt

Megnevezés	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
			deviza	papír	
Amundi ETF Govies 0-6 months	5 570 498	0	-125 520	166 997	5 611 975
Amundi Floating Rate Euro Corp.	5 084 729	0	-79 389	306 346	5 311 686
Amundi Funds Emerging Markets	5 765 521	0	-216 829	91 625	5 640 317
Amundi USD Floating Rate	5 925 055	0	-572 428	636 726	5 989 353
Befektetési jegyek:	22 345 803	0	-994 166	1 201 694	22 553 331
Értékpapírok minösszesen:	72 091 474	687 753	-1 146 909	1 646 280	73 278 598

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2024.12.31-én

eFt

Megnevezés	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
			deviza	papír	
2026/D	2 385 002	2 114	0	247 480	2 634 596
2026/E	4 154 074	54 279	0	769 543	4 977 896
2026/H	4 389 468	78 762	0	49 492	4 517 722
2027/A	7 063 193	42 076	0	41 881	7 147 150
2027/B	3 995 022	49 828	0	13 220	4 058 070
2028/A	712 435	9 073	0	-13 259	708 249
2029/B	6 798 543	49 205	0	98 578	6 946 326
2032/B	10 735 944	72 336	0	251 642	11 059 922
Rephun 1.25% 10/22/25	2 779 459	7 864	314 449	153 644	3 255 416
Allamkötvények:	43 013 140	365 537	314 449	1 612 221	45 305 347
D250219	1 554 818	47 877	0	1 919	1 604 614
D250821	132 035	2 537	0	127	134 699
D250430	1 284 128	1 456	0	-1 813	1 283 771
MNB 01/02/25	8 478 801	0	0	18 165	8 496 966
Diszkont kincstárjegyek:	11 449 782	51 870	0	18 398	11 520 050
Banca Transilvania 8.875% 27/04/27	993 906	60 141	60 414	2 191	1 116 652
Ceska Sporitelna 5.737%	494 715	24 971	40 415	25 931	586 032
Citigroup 2.85% 15/06/26	743 942	12 493	0	14 406	770 841
Cordia 4% 07/11/26	189 789	1 144	0	-30 871	160 062
ERSTEI 4.875 01/31/29	229 217	10 979	76 382	-49 870	266 708
Maexim 01/18/26	293 400	9 251	0	15 331	317 982
Maexim 10.5% 10/21/25	806 334	17 359	0	32 802	856 495
Maexim 11% 09/09/25	707 554	24 049	0	36 224	767 827
Maexim 6% 05/16/29	301 542	12 350	27 472	25 928	367 292
Maexim 7% 02/12/25	999 700	59 452	0	62 443	1 121 595
MFB 5.5% 06/29/27	1 147 586	34 296	75 637	48 876	1 306 395
MFB 7.8% 11/26/25	173 837	1 539	0	30 830	206 206
Nova KBM 7.375% 29/06/26	810 931	30 658	31 870	-6 607	866 852
Otp Bank 4.75% 12/06/28	545 838	15 093	26 865	15 506	603 302
Otp Bank 6.125% 10/05/27	503 442	7 783	29 415	22 513	563 153
Otp Bank 7.35% 03/04/26	673 648	41 399	7 134	4 379	726 560
Otp Bank 7.5% 05/25/27	579 411	4 879	92 510	18 092	694 892
Raiffeisen Bank 5.15% 23/05/30	193 320	6 423	12 243	8 536	220 522
Vállalati kötvények:	10 388 112	374 259	480 357	276 640	11 519 368
UCJBV 2029/A	899 100	7 299	0	16 692	923 091
UCJBV 2027/A	30 000	370	0	795	31 165
Jelzáloglevelek összesen:	929 100	7 669	0	17 487	954 256
Amundi ETF Govies 0-6 months	5 570 498	0	229 334	52 540	5 852 372
Amundi Floating Rate Euro Corp.	5 084 729	0	254 115	166 235	5 505 079
Amundi Funds Emerging Markets	1 120 633	0	121 237	29 958	1 271 828
Amundi USD Floating Rate	5 925 055	0	585 796	312 447	6 823 298
Befektetési jegyek:	17 700 915	0	1 190 482	561 180	19 452 577
Értékpapírok minösszesen:	83 481 049	799 335	1 985 288	2 485 926	88 751 598

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
1998.		0	2 196 147 656	0	2 196 147 656
1999.		2 196 147 656	21 005 562 198	10 871 580 079	12 330 129 775
2000.		12 330 129 775	13 259 844 465	12 421 185 724	13 168 788 516
2001.		13 168 788 516	11 533 965 890	9 391 779 120	15 310 975 286
2002.		15 310 975 286	22 224 869 116	21 788 274 823	15 747 569 579
2003.		15 747 569 579	22 721 442 196	27 111 459 273	11 357 552 502
2004.		11 357 552 502	19 391 668 394	17 610 678 056	13 138 542 840
2005.		13 138 542 840	33 995 749 336	30 677 181 231	16 457 110 945
2006.		16 457 110 945	37 769 079 397	42 600 853 306	11 625 337 036
2007.		11 625 337 036	28 908 214 285	30 101 123 461	10 432 427 860
2008.		10 432 427 860	27 351 357 967	31 604 296 748	6 179 489 079
2009.		6 179 489 079	20 193 898 356	17 687 630 940	8 685 756 495
2010.		8 685 756 495	31 224 049 116	27 109 792 745	12 800 012 866
2011.		12 800 012 866	19 846 280 039	21 675 429 271	10 970 863 634
2012.		10 970 863 634	20 121 797 362	20 780 144 640	10 312 516 356
2013.		10 312 516 356	36 356 899 707	25 571 168 842	21 098 247 221
2014.		21 098 247 221	53 567 178 422	53 895 201 322	20 770 224 321
2015.		20 770 224 321	18 710 165 253	26 089 415 241	13 390 974 333
2016.		13 390 974 333	6 058 170 433	13 650 940 113	5 798 204 653
2017.		5 798 204 653	4 442 999 890	6 121 057 521	4 120 147 022
2018.		4 120 147 022	9 869 507 932	10 358 307 292	3 631 347 662
2019.		3 631 347 662	3 328 070 498	5 816 388 797	1 143 029 363
2020.		1 143 029 363	3 431 625 901	3 470 324 264	1 104 331 000
2021.		1 104 331 000	1 779 949 879	413 913 711	2 470 367 168
2022.		2 470 367 168	14 895 926 494	7 228 819 341	10 137 474 321
2023.		10 137 474 321	16 056 915 565	7 463 070 793	18 731 319 093
2024.		18 731 319 093	10 178 600 554	11 573 595 539	17 336 324 108
2025.	Január	17 336 324 108	4 804 987 637	1 440 888 155	20 700 423 590
	Február	20 700 423 590	568 937 986	1 027 436 023	20 241 925 553
	Március	20 241 925 553	425 894 019	1 062 012 299	19 605 807 273
	Április	19 605 807 273	370 974 589	607 960 421	19 368 821 441
	Május	19 368 821 441	534 930 559	672 689 779	19 231 062 221
	Június	19 231 062 221	707 438 463	806 137 525	19 132 363 159
	Július	19 132 363 159	513 251 911	544 347 951	19 101 267 119
	Augusztus	19 101 267 119	231 001 001	622 630 643	18 709 637 477
	Szeptember	18 709 637 477	251 696 828	795 318 027	18 166 016 278
	Október	18 166 016 278	254 971 182	616 095 760	17 804 891 700
	November	17 804 891 700	201 219 034	576 616 417	17 429 494 317
	December	17 429 494 317	-3 838 213 820	-281 698 265	13 872 978 762
Mindösszesen az Alap indulásától:			515 447 025 690	501 574 046 928	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2024.	2025.
FX ügylet elhatárolt hozama	53 620	0
Összesen	53 620	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2024.	2025.
MNB díj	7 955	6 817
Alapkezelés	0	0
Letétkezelés	4 949	4 206
Bankköltség	0	0
Forgalmazás	9 146	7 856
Könyvelés	635	711
Könyvvizsgálati díj	641	663
Összesen	23 326	20 253

7. Pénzügyi műveletekből származó eredmény részletezése (eFt-ban):

	2024.	2025.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	3 590 039	2 388 162
Deviza árfolyamnyereség	111 605	62 439
Értékpapírok kapott kamata	4 830 246	2 968 951
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-311 740	-297 486
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	802 247	3 678 680
Egyéb pénzügyi bevétel	211 807	90 737
Pénzügyi műveletek bevételei	9 234 204	8 891 483
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	30 240	267 196
Deviza árfolyamvesztés	119 042	83 361
Származtatott ügylet árfolyamvesztése	1 195 667	704 795

Fizetett kamat
Pénzügyi műveletek ráfordításai

1 507 18 085
1 346 456 1 073 437

8. Saját tőke mozgástábla:

adatok eFt-ban				
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	17 336 324	0	3 463 345	13 872 979
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	21 065 934	0	15 145 560	5 920 374
Értékelési különbözet:	4 906 136	0	3 438 500	1 467 636
Eredménytartalék:	47 395 439	6 761 267	0	54 156 706
Tőkenövekmény összesen:	73 367 509	6 761 267	18 584 060	61 544 716
Saját tőke összesen:	90 703 833	6 761 267	22 047 405	75 417 695

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Művelettípus	Kötésdátum	Lejárat	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg
pénzpiaci hitel felvétel	2024.06.12	2024.06.13	UniCredit Bank	19 475 000	HUF	9,25%	5 004
pénzpiaci hitel felvétel	2024.06.12	2024.06.13	UniCredit Bank	54 315 000	HUF	9,25%	13 956
pénzpiaci hitel felvétel	2024.09.25	2024.09.26	UniCredit Bank	92 470 000	HUF	8,75%	22 475

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt ügyletek:

Művelettípus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.08.26	2025.01.10	2025.01.10	25 300 000	EURHUF	399,0800	413,8000	372 416 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.10.17	2025.01.17	2025.01.16	2 000 000	EURHUF	403,4819	411,0660	15 168 220
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.14	2025.01.17	2025.01.16	590 000	EURHUF	410,6298	411,2560	369 446
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.10.17	2025.01.17	2025.01.16	2 510 000	EURHUF	403,4819	411,2560	19 513 016
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.20	2025.01.17	2025.01.16	2 200 000	EURHUF	411,5211	411,2560	-583 220
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.10.17	2025.01.17	2025.01.16	330 000	EURHUF	402,3987	410,7700	2 762 529
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.07	2025.01.17	2025.01.17	6 000 000	USDHUF	379,3300	399,9500	123 720 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.19	2025.01.17	2025.01.17	2 360 000	USDHUF	384,4235	399,5820	35 774 060
FX forward eladási pozíció nyitása	2024.05.06	2025.02.05	2025.02.05	11 230 000	PLNHUF	90,8700	96,4363	-62 509 774
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.02.03	2025.02.05	2025.02.05	11 230 000	PLNHUF	96,6870	96,4363	2 815 136
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.02.03	2025.05.09	2025.02.05	11 230 000	PLNHUF	96,8086	96,5995	-2 348 081
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.28	2025.02.28	2025.02.11	1 330 000	EURHUF	416,7596	404,5059	-16 297 488
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.28	2025.02.28	2025.02.12	2 320 000	USDHUF	393,6756	391,0823	-6 016 456
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.14	2025.02.14	2025.02.14	1 600 000	EURHUF	410,2550	401,2252	-14 447 648
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.14	2025.02.14	2025.02.14	3 480 000	EURHUF	410,2550	401,3132	-31 117 360
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.12.12	2025.02.19	2025.02.20	7 940 000	USDHUF	391,3851	385,0282	-50 473 786
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.28	2025.02.28	2025.02.25	1 800 000	EURHUF	416,8948	403,5543	-24 012 900
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.28	2025.02.28	2025.02.27	3 530 000	EURHUF	416,7596	400,0950	-58 826 179
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.28	2025.02.28	2025.02.27	6 215 000	EURHUF	416,8948	399,8000	-106 244 182
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.12.02	2025.02.28	2025.02.27	580 000	EURHUF	417,8311	399,8000	-10 458 038
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.28	2025.02.28	2025.02.27	605 000	USDHUF	393,6756	380,9250	-7 714 083
FX forward vételi pozíció nyitása	2024.11.28	2025.02.28	2025.02.27	5 600 000	USDHUF	393,5355	381,0100	-70 142 800
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.01.09	2025.04.25	2025.04.24	25 300 000	EURHUF	418,1200	408,5000	-243 386 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.01.15	2025.04.25	2025.04.24	5 300 000	EURHUF	415,2672	408,4770	-35 987 848
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.01.16	2025.04.25	2025.04.24	2 360 000	USDHUF	401,6509	358,0000	-103 016 124
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.02.04	2025.05.09	2025.05.10	11 230 000	PLNHUF	96,5995	95,5405	11 892 907
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.01.16	2025.05.23	2025.05.23	6 000 000	USDHUF	402,5500	356,9500	-273 600 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.02.19	2025.05.23	2025.05.23	7 940 000	USDHUF	386,8924	356,8630	-238 433 436
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.02.13	2025.06.13	2025.06.14	3 480 000	EURHUF	406,3299	403,7915	-8 833 841
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.02.26	2025.06.27	2025.06.25	3 530 000	EURHUF	405,0754	401,9318	-11 096 767
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.02.26	2025.06.27	2025.06.25	6 795 000	EURHUF	404,8500	401,2678	-24 341 049
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.02.26	2025.06.27	2025.06.26	605 000	USDHUF	383,1498	345,6860	-22 665 575
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.02.26	2025.06.27	2025.06.26	5 600 000	USDHUF	383,3577	345,6300	-211 275 120
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.04.23	2025.07.25	2025.07.19	25 300 000	EURHUF	412,7300	399,0000	-347 369 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.04.15	2025.07.25	2025.07.19	6 400 000	EURHUF	414,5300	399,0000	-99 392 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.04.23	2025.07.25	2025.07.19	5 300 000	EURHUF	412,6512	399,2466	-71 044 221
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.04.24	2025.07.25	2025.07.19	6 300 000	EURHUF	411,5110	399,1800	-77 685 300
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.05.09	2025.07.25	2025.07.19	11 230 000	PLNHUF	95,6860	93,8695	20 399 744
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.04.23	2025.07.25	2025.07.19	2 360 000	USDHUF	359,6800	342,7261	-40 011 204
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.07.18	2025.11.28	2025.08.02	6 300 000	EURHUF	405,1400	403,8500	-8 127 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.05.22	2025.09.26	2025.08.02	2 400 000	USDHUF	359,1400	345,8300	-31 944 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.07.18	2025.10.31	2025.09.09	11 230 000	PLNHUF	94,2243	92,6049	18 186 648
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.06.11	2025.09.19	2025.09.18	6 750 000	PLNHUF	94,1803	91,2771	19 596 600
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.05.22	2025.09.26	2025.09.26	3 600 000	USDHUF	359,1400	335,5900	-84 780 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.05.22	2025.09.26	2025.09.26	7 940 000	USDHUF	359,0686	335,3239	-188 532 918
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.07.03	2025.10.17	2025.10.15	2 360 000	EURHUF	404,5900	390,4200	-33 441 200
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.06.24	2025.10.17	2025.10.15	6 795 000	EURHUF	406,6092	390,2800	-110 956 914

FX forward vételi pozíció nyitása	2025.06.25	2025.10.17	2025.10.15	605 000	USDHUF	347,5889	336,1620	-6 913 268
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.06.25	2025.10.17	2025.10.15	5 600 000	USDHUF	347,6621	336,1100	-64 691 760
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.09.08	2025.10.17	2025.10.15	5 000 000	USDHUF	335,5300	335,6900	800 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.09.11	2025.10.17	2025.10.15	3 700 000	USDHUF	334,5500	335,6900	4 218 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.07.18	2025.11.28	2025.10.21	2 360 000	USDHUF	345,0030	336,2110	-20 749 120
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.09.16	2025.11.28	2025.10.30	2 850 000	USDHUF	332,0426	335,1000	8 713 590
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.07.18	2025.11.28	2025.11.04	900 000	EURHUF	405,0000	390,6161	-12 945 510
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.07.28	2025.11.28	2025.11.04	1 020 000	EURHUF	403,1700	389,3900	-14 055 600

folyt

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.09.16	2025.11.28	2025.11.04	1 180 000	USDHUF	332,0426	338,1600	7 218 532
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.10.15	2026.01.30	2025.11.05	3 800 000	EURHUF	395,1425	391,4784	-13 923 580
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.07.18	2025.11.28	2025.11.17	5 300 000	EURHUF	405,1909	384,3707	-110 347 484
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.07.18	2025.11.28	2025.11.18	30 800 000	EURHUF	405,0000	385,0000	-616 000 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.07.28	2025.11.28	2025.11.20	5 610 000	EURHUF	403,1700	382,9125	-113 644 575
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.10.21	2025.11.28	2025.11.21	40 000	USDHUF	336,2110	333,0000	128 440
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.09.16	2025.11.28	2025.11.21	40 000	USDHUF	332,0426	333,2400	47 896
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.09.16	2025.11.28	2025.11.21	4 343 000	USDHUF	332,0426	333,0700	4 461 998
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.09.22	2025.11.28	2025.11.21	4 800 000	USDHUF	332,8300	333,0700	1 152 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.09.26	2025.11.28	2025.11.21	3 600 000	USDHUF	336,8500	333,0700	-13 608 000
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.11.20	2026.02.20	2025.12.18	1 600 000	EURHUF	386,6900	393,2112	10 433 872
FX forward vételi pozíció nyitása	2025.09.26	2025.12.19	2025.12.18	7 940 000	USDHUF	337,4692	330,6900	-53 826 848

Nyitott ügylet értékelése:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2025/12/31-i érték (HUF)
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.10.15	2026.01.30	2 995 000	EURHUF	395,1425	24 704 857
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.10.15	2026.01.30	2 360 000	EURHUF	395,25	19 719 688
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.10.15	2026.01.30	8 700 000	USDHUF	337,91	75 573 420
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.10.15	2026.01.30	605 000	USDHUF	338,37515	5 536 113
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.10.15	2026.01.30	5 600 000	USDHUF	338,3569	51 141 440
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.11.17	2026.02.20	5 300 000	EURHUF	388,15608	1 435 770
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.11.18	2026.02.20	30 800 000	EURHUF	388,83	28 967 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.11.20	2026.02.20	4 010 000	EURHUF	386,69	-4 755 058
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.11.21	2026.02.20	12 743 000	USDHUF	334,76	63 613 056
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.12.16	2026.01.16	1 000 000	EURHUF	385,16	-1 018 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2025.12.18	2026.03.26	7 940 000	USDHUF	332,6	15 593 366

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2024.	2025.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	940 560	893 167
Letétkezelői díj	62 202	54 645
Forgalmazási költség	37 006	33 614
MNB (felügyeleti) díj	33 269	29 416
Könyvvizsgálat	1 283	1 327
Könyvelés	2 064	2 311
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	209	216
Egyéb költség	60	53
Költségek összesen:	1 076 653	1 014 749

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-31
Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2024.	2025.
Tárgynap (T):	2024.12.31.	2025.12.31
Saját tőke:	90 703 833 031	75 417 694 564
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	5,232011	5,436301
Darabszám:	17 336 324 108	13 872 978 762

eFt

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2024.		2025.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	1 411 236	100,00	305 799	100,00
Alapkezelői díj miatt	78 805	5,58	69 788	22,82
Letétkezelői díj miatt	4 949	0,35	4 206	1,38
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	9 146	0,65	7 856	2,57
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	9 231	0,65	8 190	2,68
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	1 309 105	92,77	215 759	70,55
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	1 411 236	100,00	305 799	100,00

II. ESZKÖZÖK	2024.12.31.		2025.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	3 065 022	3,33	2 102 010	2,77
. Unicredit bankszámla HUF	2 543 121	2,76	1 161 773	1,53
. Unicredit deviza bankszámlák	521 901	0,57	940 237	1,24
II/2. Egyéb követelés (összes):	609 242	0,66	62 374	0,08
. Követelés befjegy forgalmazásból	63 651	0,07	62 374	0,08
. Követelés alap és változó letétből	545 591	0,59	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):	88 751 598	96,35	73 278 598	96,78
Devizanem				
II/4.1. Állampapírok (összes):	56 825 397	61,68	37 296 529	49,26
II/4.1.1. Kötvények (összes):	45 305 347	49,18	25 493 486	33,67
2026/D HUF	2 634 596	2,86	2 447 479	3,23
2026/E HUF	4 977 896	5,40	0	0,00
2026/H HUF	4 517 722	4,90	862 945	1,14
2027/A HUF	7 147 150	7,76	2 920 214	3,86
2027/B HUF	4 058 070	4,41	143 631	0,19
2028/A HUF	708 249	0,77	709 113	0,94
2028/B HUF	0	0,00	1 568 544	2,07
2029/B HUF	6 946 326	7,54	5 044 274	6,66
2032/B HUF	11 059 922	12,01	11 797 286	15,58
Rephun 1.25% 10/22/25	3 255 416	3,53	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	11 520 050	12,50	11 803 043	15,59
D250219 HUF	1 604 614	1,74	0	0,00
D250430 HUF	1 283 771	1,39	0	0,00
D250821 HUF	134 699	0,15	0	0,00
D260218 HUF	0	0,00	27 580	0,04
D260429 HUF	0	0,00	4 785 452	6,32
MNB 01/02/25	8 496 966	9,22	0	0,00
MNB 01/08/26	0	0,00	6 990 011	9,23
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	11 519 368	12,51	11 469 170	15,15
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	11 519 368	12,50	11 469 170	15,15
Banca Transilvania 8.875% 27/04/27	1 116 652	1,21	1 007 914	1,33
Ceska Sportelna 5.737%	586 032	0,64	0	0,00
Citigroup 2.85% 15/06/26	770 841	0,84	796 396	1,05
Cordia 4% 07/11/26	160 062	0,17	83 164	0,11
Erste 4.875 01/31/29	0	0,00	247 246	0,33
ERSTEI 4.875 01/31/29	266 708	0,29	0	0,00
Maexim 01/18/26	317 982	0,35	0	0,00
Maexim 10.5% 10/21/25	856 495	0,93	0	0,00
Maexim 11% 09/09/25	767 827	0,83	0	0,00
Maexim 6% 05/16/29	0	0,00	338 117	0,45
Maexim 6% 15/04/2026	367 292	0,40	416 191	0,55
Maexim 6% 21/01/26	0	0,00	528 097	0,70
Maexim 6.74 % 01/18/26	0	0,00	309 209	0,41
Maexim 7% 02/12/25	1 121 595	1,22	0	0,00
MFB 5.5% 06/29/27	1 306 395	1,42	1 227 632	1,62
MFB 7.8% 11/26/25	206 206	0,22	0	0,00
MVM 0.875% 18/11/2027	0	0,00	1 545 444	2,04
MVMKP 6,5% 12/09/27 2027/A	0	0,00	2 040 294	2,69
Nova KBM 7.375% 29/06/26	866 852	0,94	0	0,00
Otp Bank 4.75% 12/06/28	603 302	0,65	566 579	0,75
Otp Bank 6.125% 10/05/27	563 153	0,61	531 785	0,70
Otp Bank 7.35% 03/04/26	726 560	0,79	0	0,00
Otp Bank 7.5% 05/25/27	694 892	0,75	589 417	0,78
Otp Banka Croatia 3.5% 20/05/28	0	0,00	162 011	0,21
Raiffeisen Bank 5.15% 23/05/30	220 522	0,24	205 273	0,27
Raiffeisen Bank 9.985% 30/06/2028	0	0,00	249 404	0,33
Romgaz 4.75% 07/10/2029	0	0,00	624 997	0,83
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	954 256	1,04	1 959 568	2,59
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	954 256	1,03	1 959 568	2,59
EJBFN30/B 7% 29/10/2030	0	0,00	1 008 724	1,33
UCJBV 2027/A	31 165	0,03	30 274	0,04
UCJBV 2029/A	923 091	1,00	920 570	1,22
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	19 452 577	21,12	22 553 331	29,78
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	19 452 577	21,12	22 553 331	29,78
Amundi ETF Govies 0-6 months	5 852 372	6,35	5 611 975	7,41
Amundi Floating Rate Euro Corp.	5 505 079	5,98	5 311 686	7,01

Amundi Funds Emerging Markets	USD	1 271 828	1,38	5 640 317	7,45
Amundi USD Floating Rate	USD	6 823 298	7,41	5 989 353	7,91
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):		0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):		53 620	0,06	0	0,00
. FX ügylet elhatárolt hozama		53 620	0,06	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		-364 413	-0,40	280 512	0,37
Eszközök összesen:		92 115 069	100,00	75 723 494	100,00

13. Cash flow alakulása 2024-2025. években

	adatok eFt-ban	
	2024.	2025.
I. Működési cash flow	2 658 392	3 287 367
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	1 933 605	3 792 316
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-148 215	-3 438 500
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-448 778	546 868
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-184 999	4 083 425
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	1 224 018	-1 102 364
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-53 620	53 620
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	3 167	-3 073
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	333 214	-644 925
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1 030 845	14 358 525
17. Értékpapírok beszerzése -	-226 675 153	-400 169 706
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	222 875 752	411 559 280
19. Kapott hozamok +	4 830 246	2 968 951
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-7 252 230	-18 608 904
20. Befektetési jegy kibocsátása +	50 925 159	26 624 746
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-58 177 389	-45 233 650
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-3 562 993	-963 012

14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbfv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbfv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megóvására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbfv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó (tőke- illetve hozamvédelem) ígéret nem áll fenn. Ennek megfelelően az Alapkezelő által a befektetési alap befektetési jegyei után, a hozamra és a tőke megóvására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2026. április 27.

.....

AMUNDI Óvatos Kötvény Alap

2025. évi Üzleti jelentése

Dátum:2026. április 27.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.

Cg. :01-10-044149



I. Amundi Óvatos Kötvény Alap befektetési politikájának leírása

Az érvényben lévő befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap aktívan kezelt és magasan diverzifikált óvatos kötvénypiaci stratégiájának biztosítása érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban alacsonyabb kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, változó kamatozású kötvényekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti. Emellett az Alapban a Kezelési szabályzat 14. pontjában meghatározott korlátok erejéig származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

Az Alap referenciaindex: 100% RMAX Index

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok

Az **első negyedévben** a hazai állampapírpiacra meglepő nyugalom uralkodott, de ez általában jelentős, egymással ellentétes irányú fejlemények eredménye volt.

A kötvénypiacot az év elején az ukrán háború lezárásával kapcsolatos optimizmus segítette, ami jelentősen javította a régióval kapcsolatos befektetői hangulatot, és a tőkeáramlást. A német költségek programja is nagyon kedvező fejlemény a régió számára, bár a programok átfutási ideje miatt ezek a hatások lehet, hogy 2026-ra húzódnak át.

A vámháború „kitörését” meglepő nyugalommal fogadták a magyar eszközök annak ellenére, hogy a magas exporthányad miatt Magyarország minden felmérés élén áll, mint a globális kereskedelem alakulásának leginkább kitett ország.

A belső folyamatok közül meghatározó volt a választási évre való felkészülés, a kormány több, a gazdaságot ösztönző, de a költségvetési hiányt rontó intézkedést vezetett be (családi adókedvezmény duplázás, gyerekes anyák adóelengedése, ÁFA visszatérítés a nyugdíjasoknak, stb.) akkor, amikor a növekedési kép még mindig eltért a hivatalos várakozástól.

Míg a kontinens és a régió államkötvényei jó teljesítményt nyújtottak, a hazai piacra az első negyedévben a hozamcsökkenés az országkockázati felár emelkedése miatt nem tudott áterjedni, így a negyedév során 6,5 és 7,1% között oldalmazó kötvényhozamokat láttunk (hasonlóan a tavalyi év második feléhez).

A **második negyedév** nagy nemzetközi hullámváltozása sem okozott nagy változásokat, a hazai kilátásokat továbbra is inkább magyar specifikus tényezők mozgatták. A növekedés továbbra is nyomott, a második negyedéves adat -0,2%.

Részben emiatt a költségvetés továbbra is nagy hiánnyal küzdött, ami kockázatosabbá tette a hazai gazdaságpolitikát a kiélezett politikai helyzetben, amiben egyelőre nem volt megnyugvás, hanem inkább további eszkaláció esélye látszott kidomborodni, tekintettel arra, hogy az ellenzék egyre nagyobb előnnyel vezetett a felmérésekben.

Komoly makrogazdasági jellegű kockázatot jelentett, hogy a nyomott, stagnálás közeli növekedés az MNB inflációs célját jelentősen meghaladó infláció mellett zajlott és ebben egyelőre nem látszik változás annak ellenére, hogy a kormány különféle adminisztratív eszközökkel igyekezett kezelni a problémákat.

Az MNB új vezetése egyelőre a kormánytól teljesen független intézményként viselkedett (rácáfolva a negatív piaci várakozásokra) és meglehetősen szigorú, változatlan kamatpályát kommunikált, ami egyébként teljesen megfelelt a magyar inflációs kilátásoknak. A kialakult helyzetben a forint erősen viselkedett, hiszen támogatta a szigorú jegybanki politika, az állampapír-hozamok pedig magas szinten ragadtak.

A **harmadik negyedévben** a megjelenő növekedési adatok továbbra is alulmúlták a várakozásokat és a növekedési ütem kerekítve gyakorlatilag 2022 óta nulla lett, eközben

az infláció nem mérséklődött a kormányzat mindenféle igyekezete ellenére. Az infláció beragadt 4% felett (július 4,6%, augusztus 4.3%, szeptember 4.3%) úgy, hogy az MNB szerint 1,5% inflációcsökkentő hatása volt az árrésstop bevezetésének. Erre való tekintettel az MNB szigorú kommunikációt és politikát folytatott, kamatcsökkentésekről egyáltalán nem beszélt, sőt az inflációs várakozását felfelé módosította. Ez meglepetés volt a piac vezetőváltást övező félelmeihez képest.

Ahogy az MNB szigorú beépült a befektetői fejekbe, erősödött a forint, amit igazán az hajtott, hogy közben gyengülő trendben volt a dollár, és meglepően laza volt a Fed, ami a magas kamatozású eszközök nemzetközi attraktivitását erősítette (carry trade). A fejlődő szegmensben egyik legnagyobb kamatfelárat a forint nyújtotta, így a negyedévben elérte a 390-es szintet is az euróval szemben. A nemzetközi kedvező hangulatnak köszönhetően az év elején még „elutasított” forint, ekkorra a külföldi befektetők egyik kedvenc spekulatív pozíciójává lett, így a forint melletti pozícionáltság jelentősen emelkedett volt. Ezen a szinten ez inkább már kockázatot jelent a gazdaságpolitikai döntéshozók számára, hiszen a gyors pozíciózárások gyors és nagy gyengülést generálhatnak az árfolyamban. A befektetők ingerküszöbét „nem érték el” a kormánytól érkező újabb és újabb lazítási lépések, ami annak is köszönhető volt, hogy a kormány a negatív várakozásokkal szemben egyelőre inkább oly módon lazított a költségvetési fegyelmen, hogy annak hatásai késleltetve és/vagy elnyújtva (pl: Otthon Start program, anyák SZJA mentessége) a befektetők időhorizontján kívül jelentkezzenek.

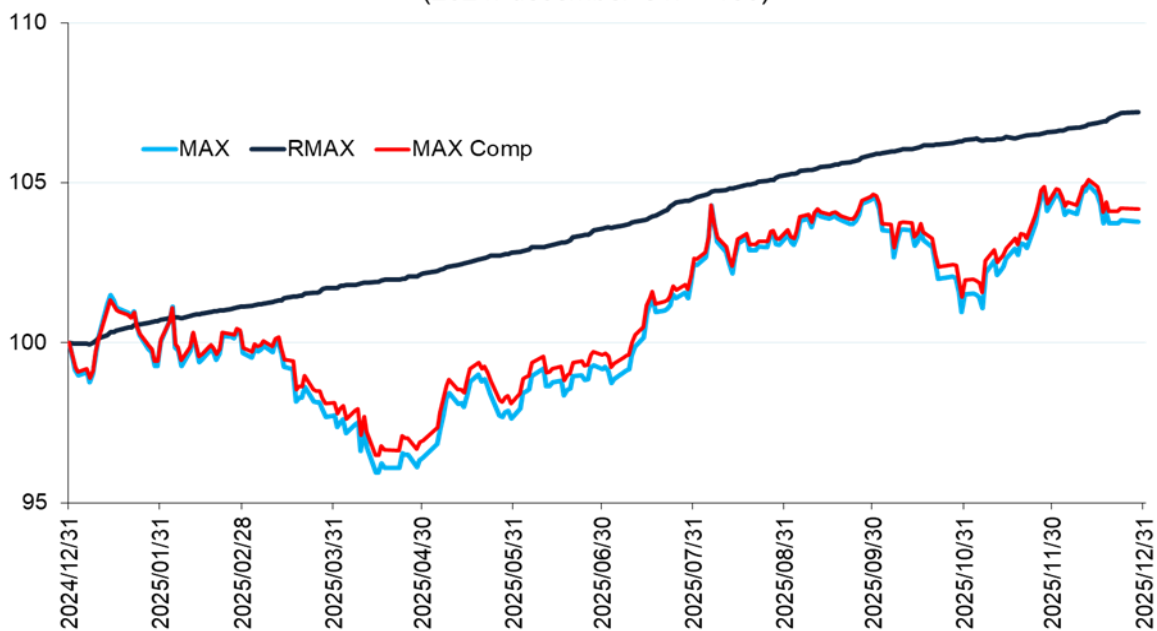
Annak ellenére, hogy a Fed további lazítása kiváló környezet a kockázatos kötvények befektetőinek, és láttuk, hogy mindenféle nem fejlett állami kibocsátó (vállalat vagy fejlődő piaci ország) kötvényeire nagyon erős a kereslet, a jó devizapiaci helyzet nem terjedt ki a magyar állampapír-piacra, a kötvényhozamok 7% körül kereskedtek. A forint jelentős erősödését követően nőtt a valószínűsége annak, hogy ezt akár az MNB akár a kormány gazdaságpolitikusi túlzónak érzik, ami a kedvező környezetben stratégiaváltást hozhat. Az MNB-nek megvannak az eszközei az erősödő deviza fékezésére (például a devizatartalék növelése piaci euró vételeken keresztül).

A **negyedik negyedévben** továbbra sem volt látható nagymértékű volatilitás a magyar kötvénypiacokon, annak ellenére, hogy a magyar kormány folyamatosan rontotta a hazai államkötvények minőségét a jövő évi választásokra való felkészüléssel. Ennek egyik megállóként megemelte a jövő évi hiánycélt 5%-ra, ami egy kisebb eladási hullámot okozott a piacon. A reakció abból a szempontból volt érdekes, hogy a magyar viszonyokat, a kormány bejelentéseit napi szinten követő befektetőknek ez semmi újdonságot nem jelentett, sőt, mértékadó várakozások 6-6,5% közelébe jósolják a jövő évi hiányt, így a piaci reakció inkább a pozícionáltságból fakadó sérülékenységre (sok a potenciális eladó) hívta fel a figyelmet.

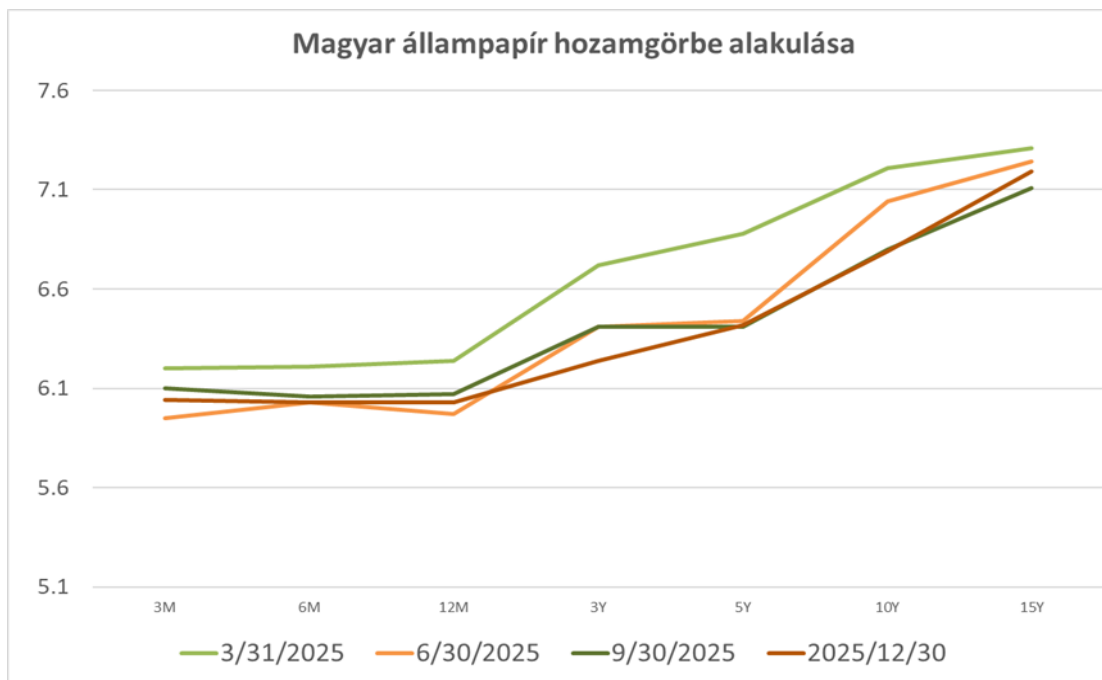
Az év végén végül az MNB decemberi döntése kavarta fel az állóvizet. Az addigi nagyon szigorú kamatpolitika hangsúlyozását követően a döntés időpontjában még nem publikált, frissített inflációs előrejelzés alapján az MNB lényegesen változtatott a kamatpolitikai hozzáállásán. Az üléseket élessé téve, a december/januári adatok megfelelő alakulása mellett kész kamatcsökkentésekbe kezdeni, miután az új inflációs előrejelzésben a teljes előrejelzési időhorizonton a tolerancia sávon belülre került a várt infláció. A piacok azonnal 2-3 kamatcsökkentést áraztak 2026 első(!) félévére, ami gyengítette a forintot, de tovább emelte a magyar államkötvények árszínvonalát. A lépéssel az MNB ismét a galamb irányba lepte meg a piacot, ami csorbíthatja az elmúlt fél évben kialakult hitelességét, ami a forint esetében azért is kardinális kérdés, mert a forint esetében az MNB hitelessége volt a legfontosabb erős irányba horgonyzó erő

(természetesen a kedvező nemzetközi tőkeáramlás mellett, ami egyelőre folytatódik, de a jövőben változhat).

Állampapírpiazi árfolyam-indexek
(2024. december 31. = 100)



Magyar állampapír hozamgörbe alakulása



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.