

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Gránit Kötvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Kötvény Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2024. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2024. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 776.960 eFt, a saját tőke 773.738 eFt, a tárgyévi eredmény 83.509 eFt nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Gránit Kötvény Befektetési Alap 2024. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Gránit Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Gránit Kötvény Befektetési Alap 2024. évi üzleti jelentéséből állnak. A Gránit Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutottunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Gránit Kötvény Befektetési Alap 2024. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Gránit Kötvény Befektetési Alap 2024. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban, 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 beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közlétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

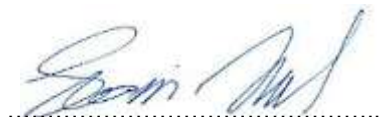
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a 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 az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

- A vezetés és az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2025. április 30.



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



Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 007324



Gránit Kötvény Befektetési Alap

1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.

Lajstromszám: 1111-37

ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.

1134 Budapest, Váci út 17.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

1117. Budapest, Magyar tudósok körútja 9.

Cégjegyzékszám: 01-10-041206

ÉVES BESZÁMOLÓ

2024.01.01-2024.12.31.

Keltezés: Budapest, 2025. időbélyegző szerint

aláírás

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2023.12.31	Előző évek módosítása	2024.12.31
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
	1. Értékpapírok	0	0	0
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
	a. kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b. egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	1,451,365	0	777,940
II.	KÖVETELÉSEK	0	0	0
	1. Követelések	0	0	0
	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különb.	0	0	0
	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	1,428,099	0	772,357
	1. Értékpapírok	1,354,723	0	754,296
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	73,376	0	18,061
	a. kamatokból, osztalékokból	22,394	0	14,862
	b. egyéb	50,982	0	3,199
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	23,266	0	5,583
	1. Pénzeszközök	23,266	0	5,593
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	-10
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
	2. Aktív időbeli elhatárolásokértékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2,407	0	-980
	Eszközök összesen	1,453,772	0	776,960
E.	Saját tőke	1,451,724	0	773,738
I.	INDULÓ TŐKE	471,394	0	243,820
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22,072,646	0	22,340,094
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-21,601,252	0	-22,096,274
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	980,330	0	529,918
	1. Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1,283,043	0	-1,758,261
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	17,749,647	0	18,310,748
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-19,032,690	0	-20,069,009
	2. Értékelési különbözet tartaléka	75,783	0	17,080
	3. Előző év(ek) eredménye	2,240,435	0	2,187,590
	4. Üzleti év eredménye	-52,845	0	83,509
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	1,555	0	2,686
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	1,555	0	2,686
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	493	0	536
	Források összesen	1,453,772	0	776,960

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2023.12.31	Előző évek módosítása	2024.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	60,092	0	131,108
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	99,758	0	26,814
III.	Egyéb bevételek	0	0	
IV.	Működési költségek	12,742	0	20,042
V.	Egyéb ráfordítások	437	0	743
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	-
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-52,845	0	83,509

Keltezés: Budapest, 2025. időbélyegző szerint

aláírás

Gránit Kötvény Befektetési Alap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2024.01.01-2024.12.31.

I. Az Alap adatai

Név: Gránit Kötvény Befektetési Alap

Működési forma: nyilvános

Típus: nyílt végű

Futamidő: határozatlan

Elsődleges eszközkategória típusa: értékpapír alap

ÁÉKBV irányelv szerint nem harmonizált befektetési alap. Az ABAK-irányelv szerint harmonizált befektetési alap.

Székhely: 1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.

Adószám: 18629389-1-41

PSZÁF lajstromszám: 1111-37

Nyilvántartásba vétel napja: 1997. január 9.

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2024.12.31-én: 243 820 172 db

ISIN azonosító: HU0000702857

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2024. december 31-én: 3,17342500 Ft

Üzleti év időtartama: 2024. 01. 01 - 2024. 12. 31.

Az alapkezelő:

Cégnév: Gránit Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Székhely: 1134 Budapest, Váci út 17.

Céggjegyzékszám: 01-10-046307

Tevékenységi kör: befektetési alapkezelés, portfóliókezelés

Felügyeleti engedély száma: EN-III./M-393/2009.

Felügyeleti engedély kelte: 2009. május 25.

Alapkezelő honlapja: www.granitalapkezekelo.hu

A letétkezelő:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt.

Székhely: 1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9.

Céggjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

Forgalmazó:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt.

Székhely: 1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9.

Céggjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

- Mikesy Álmos (1148.Budapest, Felsőbüki Nagy Pál u 4.)
- Erdélyi Zombor (1118.Budapest, Rodostó utca 4 1.em.11.ajtó)
- Oláh Márton (1145 Budapest, Columbus utca 56/B 3. em. 11.)
- Barlai Róbert (1039 Budapest, Mátyás király út 84.)

A Gránit Alapkezelő Zrt. céggjegyzéséhez két képviselő együttes aláírása szükséges.

A beszámoló összeállításáért felelős személy:
Kerecsen Marianna
PM regisztrációs szám: 132444.

Könyvvizsgáló:
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. em. 11.
Kamarai nyilvántartási szám: 002588
Könyvvizsgálatért felelős személy: ifj Olma Frigyes
Nyilvántartási szám: 007324
Cégjegyzékszám: 01-09-279282
Könyvvizsgálat éves díja: 840 000 Ft+ÁFA

II. A számviteli politika összefoglalása

A Gránit Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Gránit Kötvény Befektetési Alap** számviteli politikája

- a 2000. évi C. sz. törvény a számvitelről
- 215/2000. (XII. 11.) Kormány-rendelet a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól
- 2007. évi CXXXVIII. törvény a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól
- 2014. évi XVI. törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról
- 327/2009. (XII. 29.) Kormány-rendelet az egyes pénz- és tőkepiaci szolgáltatásokat is végző egyéb vállalkozások éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól
figyelembe vételével készült.

A beszámoló formája és készítésének időpontja

Az Alap kettős könyvvezetést alkalmaz, Éves beszámolót készít, mely mérlegből, eredménykimutatásból és kiegészítő mellékletből áll. A kiegészítő melléklet tartalmazza a portfólió jelentést is. A beszámolóban az adatok ezer forintban kerülnek bemutatásra, a portfólió jelentés forintban tartalmazza az adatokat.

Az éves beszámoló mérlegét és eredménykimutatását a Korm. rendelet 1-2. számú mellékleteiben meghatározott tagolásban készíti el.

Az üzleti év időtartama megegyezik a naptári évvel, a beszámoló fordulónapja tárgyév december 31-e. A mérlegkészítés időpontja a tárgyévet követő év január 5-e.

A befektetők tájékoztatása

Az Alap az éves beszámolót az üzleti év fordulónapját követő 150 napon belül megküldi a befektetők részére és a Magyar Nemzeti Banknak. Továbbá, a beszámoló megtekinthető az Alapkezelő honlapján.

Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok

Az értékelési különbözet:

Az eszközök Tpt. és a Korm. rendelet szerinti értékeléssel meghatározott piaci értéke és beszerzési értéke közötti különbözet. Az árfolyamból, illetve hozamból származó értékelési különbözet elszámolása a tőkeváltozással szemben, a devizaárfolyam változásából eredő értékelési különbözet pedig az eredmény terhére kerül elszámolásra. A könyvekből kivezetett eszközökre jutó értékelési különbözet az eszköz kivezetésével egyidejűleg kivezetésre kerül.

Besorolási szabályok

A követelések között kell kimutatni:

- az eladott értékpapírok eladási árának pénzügyileg nem rendezett összegét;
- a kölcsönbe adott értékpapír kölcsönszerződés szerinti értékében fennálló követelés összegét
- az óvadéki repóba vétel miatti követelés összegét;
- a forintra és külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözetét.

A kötelezettségek között kell kimutatni:

- a vásárolt értékpapírok bekerülési értékének pénzügyileg nem rendezett összegét;
- a kölcsönbe vett értékpapír kölcsönszerződés szerinti értékében fennálló kötelezettség összegét
- az óvadéki repóba adás miatti kötelezettség összegét;
- a forintra és külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözetét.

Az értékpapírokat (kötvény, kincstárjegy) bekerülési (beszerzési értéken) kell állományba venni, az állománycsökkenést FIFO-módszerrel kell elszámolni. A kamatozó kötvény típusú értékpapírok esetén az időarányos kamatok elszámolásánál az Szt. szerinti előírásokat kell alkalmazni. A bekerülési érték 2015-től, az előző évek gyakorlatától eltérően, nem foglalja magában a tranzakciós díj összegét, azt az ügylettel kapcsolatban felmerült költségként kell kezelni.

Devizában vezetett pénzeszközök nyilvántartása esetében az Alap az átlagár számítás módszerét alkalmazza.

Nettó eszközérték

Az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét a letétkezelő – minden forgalmazási napra T napon határozza meg, a kezelési szabályzatban meghatározottak szerint. A T. forgalmazási napra vonatkozó egy befektetési jegyre vonatkozó árfolyamot letétkezelő forintban határozza meg. Az eladási és visszavásárlási árfolyam a forgalmazási napokon megegyezik és egyenlő az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékkel. Az Alapkezelővel egyeztetett, egy jegyre jutó nettó eszközérték az Alapkezelő honlapján megjelenítésre kerül.

Az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Magyar Nemzeti Bank 2015. május 29-étől engedélyezte, hogy a Takarékszövetkezeti Alap neve Magyar Posta Takarékszövetkezeti Alap módosuljon. 2024. szeptember 25-én az alap új neve Gránit Kötvény Befektetési Alap lett.

A Gránit Kötvény Befektetési Alap adatai 2024. december 31-én:

Saját tőke: 773 737 848 Ft
Befektetési jegyek száma 243 820 172 db

Nettó eszközérték adatai 2024. 12 31-én
NEÉ: 773 744 995 Ft
Egy jegyre jutó NEÉ: 3,17342500

1. Követelések

Az Alapnak nem volt forint követelése 2024. december 31-én.

2. Értékpapír-állomány összetétele és értékelési különbözete (adatok forintban)

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	754,295,598	18,060,709	772,356,307
Államkötvény	690,250,891	11,023,848	701,274,739
2026/D MÁK	45,699,900	1,270,700	46,970,600
2026/E MÁK	2,716,428	156,948	2,873,376
2026/H MÁK	38,319,375	-188,008	38,131,367
2027/A MÁK	35,965,000	905,680	36,870,680
2028/A MÁK	90,286,713	-649,000	89,637,713
2028/B MÁK	22,190,400	2,347,050	24,537,450
2029/A MÁK	54,366,096	5,361,162	59,727,258
2030/A MÁK	51,389,352	-2,813,944	48,575,408
2032/A MÁK	51,065,540	-1,699,245	49,366,295
2032/G MÁK	17,205,000	1,152,300	18,357,300
2033/A MÁK	61,826,905	1,909,665	63,736,570
2034/A MÁK	23,666,825	1,701,595	25,368,420
2035/A MÁK	45,294,177	-282,035	45,012,142
2038/A MÁK	54,306,640	-1,091,040	53,215,600
2041/A MÁK	48,127,230	3,289,970	51,417,200
2051/G MÁK	47,825,310	-347,950	47,477,360
Vállalati kötvény	37,778,971	5,989,689	43,768,660
OTPHB 0 03/04/26	37,778,971	5,989,689	43,768,660
Diszkont kincstárjegy	26,265,736	1,047,172	27,312,908
25/06/25 DKJ	26,265,736	1,047,172	27,312,908

3. Pénzeszközök (adatok forintban)

PÉNZESZKÖZÖK	2023.12.31	2024.12.31
Folyószámla	21,264,377	4,099,628
Devizabetétszámla EUR	1,958,413	1,431,887
Devizabetétszámla USD	43,908	52,321
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN	23,266,698	5,583,836

4. Származtatott ügyletek összetétele és értékelési különbözete

Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügyletet:

Kötésnap	Lejárat napja	Vételi/eladási	Érték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft)	Pozíció értéke (Ft)
						2024.12.31	Mérlegkészítéskor
2024.09.30	2025.01.08	eladási	-100,000 EUR	HUF/EUR	400.555	-980,465	40,055,500
ÖSSZESEN						-980,465	40,055,500

Az év folyamán lezárt tőzsdei határidős ügyletek realizált eredményét, mérlegkészítésig ismert eredményét és a nyitott pozíció értékét a 3. sz. melléklet ismerteti.

5. Saját tőke bemutatása (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
SAJÁT TŐKE	1,451,724,904	773,737,848
INDULÓ TŐKE	471,394,668	243,820,172
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22,072,646,267	22,340,094,195
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-21,601,251,599	-22,096,274,023
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	980,330,236	529,917,676
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	17,749,647,431	18,310,747,883
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-19,032,690,071	-20,069,009,477
Értékelési különbözet	75,782,714	17,080,242
Előző évek eredménye	2,240,435,318	2,187,590,162
Üzleti év eredménye	-52,845,156	83,508,866

6. Időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem mutat ki.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 536 e Ft, amely a 2024.második félévi könyvvizsgálói díjat tartalmazza.

A passzív elhatárolások összetételét az alábbi táblázat tartalmazza:

	2023.12.31	2024.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	492,666	536,323
Könyvelési díj	0	0
Könyvvizsgálói díj	492,666	536,323
Alapkezelési díj	0	0
Letétkezelési díj	0	0
Eszközértékelési szolgáltatás díja	0	0

7. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	60,091,734	131,108,478
Forgóeszk.értékpapír árfolyamnyeresége	14,918,470	32,488,522
Kapott kamatok (értékpapírok, betétek kapott kamata)	30,440,923	85,956,027
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.nyeresége	3,408,601	7,362,297
Kapott(járó) osztalék, részesedés		2,910,453
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	16,682	-16,378
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bevételek	11,307,058	2,407,557

8. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	99,757,731	26,814,610
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamvesztesége	99,542,862	26,397,671
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	0	177,500
Devizás készletek és értékpapírok realizált árfolyamvesztesége	218,322	228,966
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége	-3,453	10,473

9. Egyéb bevételek (adatok forintban)

2024.12.31-én az Alapnak nem volt egyéb bevétele.

10. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	12,742,159	20,042,002
Forgalmazói jutalék	0	0
Alapkezelői díj	8,666,225	14,968,087
Letétkezelői díj	866,622	1,496,806
Könyvelés, könyvvizsgálat	2,509,332	2,593,723
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	13,800	50,206
Felügyeleti díj	306,000	521,000
Egyéb szolgáltatás költségei	130,048	102,108
Keler díj	170,132	203,600
Hatósági díjak, illetékek	80,000	106,472

11. Egyéb ráfordítások (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	437,000	743,000
Befektetési alapok különadója	437,000	743,000
Kerekítési különbözet egyéb ráfordítás	0	0

12. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékelési különbözete

Az alap nem kapott, illetve nem adott fedezeteket, biztosítékot, óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

13. Egyéb

A NEÉ 7 e Ft-tal magasabb, mint a beszámolóban kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

A NEÉ és a főkönyvben kimutatott érték közötti különbség a működési díjak kerekítés eltéréséből adódik.

Az Alapkezelő a befektetési alap befektetési jegyei után nem tett a hozamra és a tőke megóvására vonatkozó ígéretet.

1. sz. melléklet: Cash Flow kimutatás
2. sz. melléklet: Portfólió jelentés
3. sz. melléklet: Határidős ügyletek

Budapest, 2025. időbélyegző szerint

.....
aláírás

Cash flow kimutatás	2023.12.31 E Ft	2024.12.31 E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-41,554	-1,273
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-7,503	14,633
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-75,783	-17,080
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	43,845	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-2,176	1,131
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	63	43
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-614,988	686,382
(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1,828,065	-1,933,035
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1,182,636	2,533,461
19. Kapott hozamok +	30,441	85,956
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	679,490	-702,792
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1,287,045	828,549
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-607,555	-1,531,341
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	22,948	-17,683

Keltezés: Budapest, 2025. időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2024.12.31
Saját tőke (Ft)	773,737,848
NEÉ (Ft)	773,744,995
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	3 173425
Darabszám (db)	243,820,172

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték	(%)		
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő		0.00%		
					0.00%		
I/2.	Egyéb kötelezettségek :			2,686,274	0.35%		
	Alapkezelői díj miatt			692,798	0.09%		
	Letétkezelői díj miatt			69,280	0.01%		
	Bizományosi díj			-	0.00%		
	Forgalmi költség			-	0.00%		
	Közzétételi ktg. miatt			-	0.00%		
	Reklám költség miatt			-	0.00%		
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			242,909	0.03%		
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.			1,681,287	0.22%		
I/3.	Céltartalékok:			-	0.00%		
				-	0.00%		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:			536,323	0.07%		
Kötelezettségek összesen:				3,222,597	0.41%		
II. ESZKÖZÖK				Összeg/Forgalmi érték	(%)		
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Bank	Pénznem	5,583,836	0.72%		
		Takarékbank	HUF	4,099,628	0.53%		
		Takarékbank	USD	52,321	0.01%		
		Takarékbank	EUR	1,431,887	0.18%		
II/2.	Egyéb követelés :			98	0.00%		
	Magyar Posta Tak. Hosszú Köt. Bef.jegy		HUF	98	0.00%		
II/3.	Lekötött bankbetétek :	Bank	Futamidő	-	0.00%		
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű :			-	0.00%		
				-	0.00%		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű :			-	0.00%		
				-	0.00%		
II/4.	Értékpapírok :	Megnevezés	Devizanem	Névérték	771,375,842	99.28%	
II/4.1.	Állampapírok (összes)				728,587,647	93.77%	
II/4.1.1.	Kötvények (összes)				701,274,739	90.26%	
		2026/D MÁK	HUF	50,000,000	46,970,600	6.05%	
		2026/E MÁK	HUF	3,000,000	2,873,376	0.37%	
		2026/H MÁK	HUF	35,500,000	38,131,367	4.91%	
		2027/A MÁK	HUF	40,000,000	36,870,680	4.75%	
		2028/A MÁK	HUF	87,500,000	89,637,713	11.54%	
		2028/B MÁK	HUF	25,000,000	24,537,450	3.16%	
		2029/A MÁK	HUF	69,500,000	59,727,258	7.69%	
		2030/A MÁK	HUF	56,000,000	48,575,408	6.25%	
		2032/A MÁK	HUF	55,000,000	49,366,295	6.35%	
		2032/G MÁK	HUF	20,000,000	18,357,300	2.36%	
		2033/A MÁK	HUF	85,000,000	63,736,570	8.20%	
		2034/A MÁK	HUF	35,000,000	25,368,420	3.27%	
		2035/A MÁK	HUF	43,000,000	45,012,142	5.79%	
		2038/A MÁK	HUF	80,000,000	53,215,600	6.85%	
		2041/A MÁK	HUF	80,000,000	51,417,200	6.62%	
		2051/G MÁK	HUF	70,000,000	47,477,360	6.11%	
					0.00%		
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)				27,312,908	3.52%	
		25/06/25 DKJ	HUF	28,000,000	27,312,908	3.52%	
					0.00%		
					0.00%		
					0.00%		
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.(összes)			-	0.00%		
				-	0.00%		
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes)			-	0.00%		
				-	0.00%		
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.(összes)				43,768,660	5.63%	
						5.63%	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevetett (összes)				43,768,660	0.00%	
						5.63%	
		OTPHB 03/04/26	EUR	100,000	43,768,660	0.00%	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes)				-	0.00%	
					-	0.00%	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%	
					-	0.00%	
II/4.3.	Részcvények (összes)				-	0.00%	
					-	0.00%	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevetett (összes)				-	0.00%	
					-	0.00%	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)				-	0.00%	
					-	0.00%	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%	
					-	0.00%	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes)				-	0.00%	
					-	0.00%	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevetett (összes)				-	0.00%	
					-	0.00%	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%	
					-	0.00%	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes)				-	0.00%	
					-	0.00%	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevetett (összes)				-	0.00%	
					-	0.00%	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%	
					-	-0.13%	
II/4.6.	Határidős ügyletek	Devizanem		-	980,465	-0.13%	
		HUF/EUR	EUR	100,000	-	980,465	0.00%
						0.00%	
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások:				672	0.00%	
Eszközők összesen:				776,960,448	100%		

Keltezés: Budapest, 2025. időbélyegző szerint

aláírás

Gránit Kötvény Befektetési Alap
Lajstromszám: 1111-37
ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.
LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

3. sz. melléklet

Határidős ügyletek

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft)	Pozíció eredménye (Ft)	Nyitott pozíció értéke (Ft)
						2024.12.31	Mérlegkészítésig	Mérlegkészítésig
2023.06.05	2024.06.05	határidős eladás	103,000	deviza(EUR)	403.31	1,361,557		
2023.07.03	2024.07.03	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	403.60	1,046,000		
2024.06.03	2024.07.12	határidős eladás	103,000	deviza(EUR)	391.204			
2024.06.03	2024.06.05	határidős vétel	103,000	deviza(EUR)	390.088			
2024.07.01	2024.10.02	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	396.005	-177,500		
2024.07.01	2024.07.03	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	393.140			
2024.09.30	2024.10.02	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	397.78			
2024.09.30	2025.01.08	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	400.56			40,055,500
						0	0	
						2,230,057	0	40,055,500

Keltezés: Budapest, 2025. időbélyegző szerint

aláírás

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A GRÁNIT KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A Gránit Kötvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2024. évi éves jelentésének I-X. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a Gránit Kötvény Befektetési Alap 2024. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Gránit Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb kérdések

Az éves jelentéssel kapcsolatban elvégzett könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentésben szereplő, az Alap számviteli nyilvántartásaiból levezethető számviteli információkra terjedt ki.

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2024. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2024. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Gránit Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

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

A vezetés felelős 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 azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéleménye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem társának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan 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 politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független 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.

- A vezetés és az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2025. április 30.



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



Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 007324

GRÁNIT KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2024. évi jelentés

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

Tartalom

I.	Általános információk	2
II.	Vagyonkimutatás.....	3
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján	4
IV.	A befektetési alap összetétele	5
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban.....	6
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből	7
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban.....	8
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	9
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege.....	19
X.	Tőkeáttétel	19

I. Általános információk

Gránit Kötvény Befektetési Alap alapadatai

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	1997. január 09.
Lajstromszáma	1111-37
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000702857
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapíralap
Kockázati szint	közepes
Javasolt minimális befektetési időtáv	2 év
Referencia index	Nem alkalmazandó

Alapkezelő

Neve	Gránit Alapkezelő Zrt.
Székhelye	1134 Budapest, Váci út 17.
Cégjegyzékszám	01-10-046307
Tevékenységi kör	befektetési alapkezelés, portfóliókezelés
Felügyeleti engedély száma	EN-III./M-393/2009.
Felügyeleti engedély kelte	2009. május 25.
Alapkezelő honlapja	www.granitalapkezelo.hu

Letétkezelő és Forgalmazó

Neve	MBH Befektetési Bank Zrt.
Székhelye	1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9.

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó kft.
Székhely	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11.
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	ifj. Olma Frigyes
MKVK tagszám	007324

Az e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.
Phone: +36 1 888 4120
E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

II. Vagyongkimutatás

Kategória	2023.12.31*		2024.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 428 098 907 Ft	98,37%	772 356 304 Ft	99,82%
Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Átruházható értékpapírok	1 428 098 907 Ft	98,37%	772 356 304 Ft	99,82%
Banki egyenlegek	23 266 698 Ft	1,60%	5 583 836 Ft	0,72%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	2 406 637 Ft	0,17%	- 980 465 Ft	-0,13%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	98 Ft	0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	0 Ft	0,00%	672 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	1 453 772 242 Ft	100,14%	776 960 445 Ft	100,42%
Kötelezettségek	- 2 047 338 Ft	-0,14%	- 3 222 597 Ft	-0,42%
Melyből passzív időbeli elhatárolás	- 492 666 Ft	-0,03%	- 536 323 Ft	-0,07%
Saját tőke	1 451 724 904 Ft	100,00%	773 737 848 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján

	2023.12.31*	2024.12.31*
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	471 394 668	243 820 172
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	3,079078	3,173425

** Az Alapkezelő és a letétkezelő által az év utolsó forgalmazási napjára számolt nettó eszközérték kimutatás alapján, amely kis mértékben eltér számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatoktól, az eltérő elszámolási naptól adódóan.*

IV. A befektetési alap összetétele

Kategória	2023.12.31*		2024.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	23 266 698 Ft	1,60%	5 583 836 Ft	0,72%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 428 098 907 Ft	98,37%	772 356 304 Ft	99,82%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	2 406 637 Ft	0,17%	- 980 465 Ft	-0,13%
Aktív időbeli elhatárolás	0 Ft	0,00%	672 Ft	0,00%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	98 Ft	0,00%
Összes eszköz	1 453 772 242 Ft	100,14%	776 960 445 Ft	100,42%
Kötelezettségek	- 2 047 338 Ft	-0,14%	- 3 222 597 Ft	-0,42%
Melyből passzív időbeli elhatárolás	- 492 666 Ft	-0,03%	- 536 323 Ft	-0,07%
Saját tőke	1 451 724 904 Ft	100,00%	773 737 848 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2023.12.31*	2024.12.31*	Változás
Betét vagy betétj ellegű eszközök	0,00%	37,00%	1,47%	0,31%	-1,16%
Állampapírok	8,00%	100,00%	92,77%	94,16%	1,39%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	92,00%	5,60%	5,66%	0,06%
Kötvénykitettséget biztosító kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	70,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Származtatott ügyletek	0,00%	4,99%	0,17%	0,00%	-0,17%
Nem kötvénykitettséget biztosító kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	37,00%	0,00%	-0,13%	-0,13%
Összesen			100,00%	100,00%	

* Az Alapkezelő és a Letétkezelő által az év utolsó forgalmazási napjára számolt nettó eszközérték kimutatás alapján.

** Az Alap számára engedélyezett a származtatott ügyletek alkalmazása.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az V. fejezetben szereplő adatok a 2024. december 31-re vonatkozó éves beszámoló számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adataira épülnek.

2024.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	131 108
Pénzügyi műveletek ráfordításai	26 814
Befektetésből származó jövedelem	104 294
Kezelési költségek	14 968
A letétkezelő díjai	1 497
Egyéb díjak és adók	4 320
Nettó jövedelem	83 509

Egyéb bevétel

2024.12.31-én az Alapnak nem volt egyéb bevétele.

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően nem fizetett hozamot 2024-ban, így összes bevétele újrabefektetésre került.

A tőkeszámla változásai

2024.12.31	E Ft
Induló tőke	243 820
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 340 094
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-22 096 274
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	529 918
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	18 310 748
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-20 069 009
Értékelési különbözet tartaléka	17 080
Előző év(ek) eredménye	2 187 590
Üzleti év eredménye	83 509
Saját tőke	773 738

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	754 295 598	18 060 709	772 356 307
Államkötvény	690 250 891	11 023 848	701 274 739
2026/D MÁK	45 699 900	1 270 700	46 970 600
2026/E MÁK	2 716 428	156 948	2 873 376
2026/H MÁK	38 319 375	-188 008	38 131 367
2027/A MÁK	35 965 000	905 680	36 870 680
2028/A MÁK	90 286 713	-649 000	89 637 713
2028/B MÁK	22 190 400	2 347 050	24 537 450
2029/A MÁK	54 366 096	5 361 162	59 727 258
2030/A MÁK	51 389 352	-2 813 944	48 575 408
2032/A MÁK	51 065 540	-1 699 245	49 366 295
2032/G MÁK	17 205 000	1 152 300	18 357 300
2033/A MÁK	61 826 905	1 909 665	63 736 570
2034/A MÁK	23 666 825	1 701 595	25 368 420
2035/A MÁK	45 294 177	-282 035	45 012 142
2038/A MÁK	54 306 640	-1 091 040	53 215 600
2041/A MÁK	48 127 230	3 289 970	51 417 200
2051/G MÁK	47 825 310	-347 950	47 477 360
Vállalati kötvény	37 778 971	5 989 689	43 768 660
OTPHB 0 03/04/26	37 778 971	5 989 689	43 768 660
Diszkont kincstárjegy	26 265 736	1 047 172	27 312 908
25/06/25 DKJ	26 265 736	1 047 172	27 312 908

Egyéb változás

A befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire hatást gyakorló egyéb változás nem volt a tárgyidőszakban.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2022.12.31*	2023.12.31*	2024.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	583 587	1 451 461	773 775
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	2,446374	3,079078	3,173425

* Az Alapkezelő és a Letétkezelő által az év utolsó forgalmazási napjára számolt nettó eszközérték kimutatás alapján, amely kis mértékben eltér számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatoktól, az eltérő elszámolási naptól adódóan.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft)	Pozíció eredménye (Ft)	Nyitott pozíció értéke (Ft)
						2024.12.31	Mérlegkészítésig	Mérlegkészítésig
2023.06.05	2024.06.05	határidős eladás	103 000	deviza(EUR)	403,31	1 361 557		
2023.07.03	2024.07.03	határidős eladás	100 000	deviza(EUR)	403,60	1 046 000		
2024.06.03	2024.07.12	határidős eladás	103 000	deviza(EUR)	391,204			
2024.06.03	2024.06.05	határidős vétel	103 000	deviza(EUR)	390,088			
2024.07.01	2024.10.02	határidős eladás	100 000	deviza(EUR)	396,005	-177 500		
2024.07.01	2024.07.03	határidős vétel	100 000	deviza(EUR)	393,140			
2024.09.30	2024.10.02	határidős vétel	100 000	deviza(EUR)	397,78			
2024.09.30	2025.01.08	határidős eladás	100 000	deviza(EUR)	400,56			40 055 500
						0	0	
						2 230 057	0	40 055 500

VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők

VIII.1. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2024. december 31-én:

Tulajdonos neve	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
Tarragona Zrt.	95,96%	100%
Gránit Alapkezelő Zrt. (visszavásárolt saját részvény)	4,04%	0,00%

Az Alapkezelő irányításában 2024-ben változások következtek be. Módosult a felügyelő bizottság összetétele és a szervezeten belül is több strukturális változás ment végbe, egyes területek összevonásra vagy átalakításra kerültek.

Az elmúlt évek magas inflációs környezete után 2024-et már egy konszolidáltabb pénzromlás jellemezte, a magyar infláció az előző évi 17,6 százalékos szint után 3,7 százalékra csökkent. Ennek megfelelően a monetáris politikában is a lazítás volt meghatározó: a magyar alapkamat 10,75 százalékról 6,5 százalékra csökkent az év során, de a lengyel kivételével a többi régiós jegybank is lazított monetáris politikáján és a nagy jegybankok (Európai Központi Bank, Fed) is kamatvágásba kezdtek. Az alacsony inflációs környezet ellenére több tőzsde kiemelkedő teljesítményt nyújtott 2024-ben; a BUX közel harmadával, az S&P500 közel negyedével, míg a DAX közel ötödével növekedett az év során. Ugyanakkor az európai gazdaság továbbra is növekedési és versenyképességi problémákkal néz szembe, ami a tőkepiacokra is rányomja bélyegét. Az év végén a piacokat nagyban meghatározta Donald Trump győzelme, ami a tőzsde emelkedéséhez és a dollár erősödéséhez vezetett.

A 2024-es év folyamán a Gránit Alapkezelő által kezelt alapok nagyrésze átnevezésre került. Januártól a Gránit EuróPlusz Abszolút Hozamú Befektetési Alap (korábban Diófa Optimus II. Befektetési Alap, majd Diófa EuróPlusz Befektetési Alap), új befektetési politikával és devizanemmel működik. Ezenkívül a Takarékszövetkezet BUX Indexkövető Részvény Befektetési Alap júliussal beolvadt a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alapba (korábban Takarékszövetkezet Apollo Származtatott Részvény Befektetési Alap). Az Alapkezelő által kezelt alapoknak számottevő nettó eszközérték növekedést sikerült elérni az értékesítésnek és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. A 2024-es év során a vegyes részvény és kötvény alapok esetében jelentős beáramlás volt tapasztalható, ugyanakkor az ingatlanalapok esetében kis mértékű kiáramlás volt megfigyelhető.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya* 2024 során összesen 196 milliárd forinttal növekedett, ami elsősorban az értékpapíralapokba történő beáramlásnak köszönhető. Az Alapkezelő év végén az alapokban kezelt állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva 5%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2023-hoz képest, több mint 20 bázispontos növekedést jelent.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei

Az Alapkezelő működésében nem történt olyan változás, amely érdemben befolyásolta volna az Alap teljesítményét. A befektetési politikát leginkább a gazdasági és ingatlanpiaci környezet alakulása és változása befolyásolta. Ezeket a hatásokat a következőkben foglaljuk össze az alábbi forrásokra támaszkodva:

MNB

KSH

Bloomberg

Globális piacok

2024-ben az infláció a korábbi évekhez képest normalizálódott: az energiaárak bár nem tértek vissza a 2021 előtti szintjükre, de sokat mérséklődtek csúcstértékükhöz képest. A korábbinál alacsonyabb infláció azonban nem jelenti az árak általános csökkenését – az elmúlt években kialakult magasabb árszínvonal tartósan velünk maradt. Az is látszik, hogy az infláció mérséklődése ellenére az inflációs célok tartós elérése egyre inkább nehézségekbe ütközik, amint ezt az Egyesült Államok példáján is láthatjuk: az infláció 2024 egészében 2,9 százalékot tett ki. Ezen belül a pénzromlás mértéke januárban 3,1 százalékról indult, szeptemberre 2,4 százalékra csökkent, majd decemberre ismét emelkedett, 2,9 százalékra. Az eurózáón inflációja a 2023-as 5,4 százalékról 2,4 százalékra mérséklődött – itt a januári pénzromlás 2,8 százalékot tett ki, ez süllyedt szeptemberre 1,7 százalékra, majd emelkedett decemberre 2,4 százalékra.

Bár 2024-ben ismét előkerültek az Egyesült Államokban a recessziós félelmek – különösen a nyári időszakban –, az amerikai gazdaság ismét erős évet zárt, a gazdasági növekedés 2,8 százalékot ért el. Az Európai Unió gazdasága ennél szerényebb, 0,7 százalékos bővülést tudott csak felmutatni, még akkor is, ha az év második felében már sikerült elmozdulni a stagnálásról és egy minimális bővülést elérni – a negyedik negyedévben éves alapon 0,9 százalékot. Továbbra is gyenge ugyanakkor az Unió legnagyobb gazdaságának, Németországnak a teljesítménye, ahol a GDP 2024-ben 0,2 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbtól.

A 2024-es évet alapvetően a monetáris kondíciók lazábbá válása jellemezte. A gyakorlatban ez azonban nem zajlott ennyire egyszerűen: különösen is nagymértékben és gyakran változtak az amerikai kamatcsökkentéssel kapcsolatos várakozások. Végül a Fed csak szeptemberben kezdett kamatcsökkentési ciklusba – akkor viszont rögtön 50 bázispontos vágást hajtott végre, némileg mutatva a kamatcsökkentés megkétszerezését. Ezt novemberben és decemberben két, egyenként 25 bázispontos vágás követte, így az irányadó ráta az év végére a 4,25-4,5 százalékos sávba került. Az Európai Központi Bank a kamatcsökkentéseket már júniusban megkezdte és 4 darab, egyenként 25 bázispontos vágást követően a betéti kamat az év végére 3 százalékra csökkent.

A gáz világgpiaci árát az év első részében viszonylag alacsony volatilitás jellemezte. Az év elején jellemző 30 euró/MWh-s árszint február közepére a 20-25 eurós sávba csökkent, majd május közepétől kezdte ismét érdemben meghaladni a 30 euró/MWh-t. Az év végét növekedés jellemezte: október végétől

már 40 euró feletti volt a jellemző ár, míg az év utolsó napjaiban megközelítettük az 50 eurót MWh-nként. Az árak év végi növekedésében az európai ellátással kapcsolatos bizonytalanság játszott szerepet: idén január 1-jétől Ukrajna már nem engedi át az orosz gáztranzitot. A 2024-es gázár nem nevezhető ugyanakkor alacsonynak: a koronavírus megjelenését megelőzően egy MWh gázért átlagosan 10-20 eurót kellett fizetni a tőzsdén, azaz ennél magasabb szinten áll az európai gázár – ezzel csökkentve a kontinens versenyképességét – persze hozzátevé, hogy ez az ár messze elmarad a 2022 nyári rekordtól. Az olaj világgpiaci árát a legnagyobb mértékben talán a közel-keleti események befolyásolták a tavalyi évben, de természetesen hatással volt az árakra a keresleti és kínálati oldal további tényezőinek változása is – mint például a kínai növekedéssel kapcsolatos várakozások, az OPEC+ kitermelésének alakulása, illetve az európai ellátás helyzete. A Brent típusú olaj hordónkénti ára az év elején 80 dollár körül ingadozott, majd április elején a 90 dollár körüli szintre emelkedett. Ezt követően májustól ismét egy 80 dollár körüli szint volt jellemző, majd novemberre némileg mérséklődtek az árak – de csak átmenetileg.

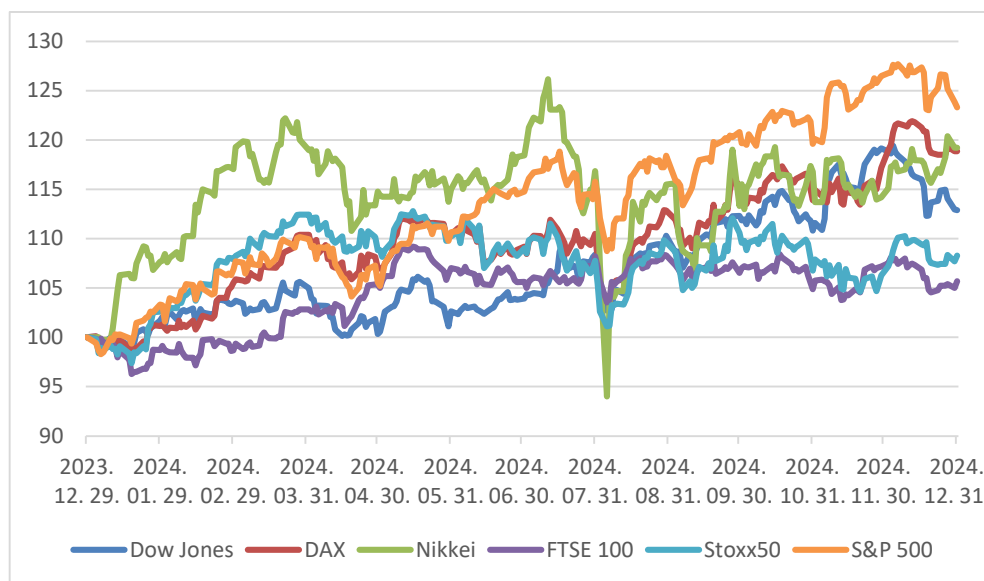
Az előző évhez hasonlóan 2024 is eseménydúsnak bizonyult a globális kötvénypiacokon. A 10 éves amerikai állampapírhozam az év első kereskedési napjának a végén 3,94 százalékon állt, és az év során jellemző magas volatilitást követően 4,54 százalékon zárta az esztendőt. A legalacsonyabb érték szeptemberben volt, 3,63 százalék, míg a legmagasabb áprilisban, amikor a 4,7 százalékot is elérte a 10 éves állampapír hozama. Az első két negyedévet növekvő hozamok jellemezték, amely leginkább a várakozásoknál rosszabb inflációs adatoknak köszönhető, aminek hatására a befektetők egyre későbbre kezdték árazni a kamatvágásokat és ezeknek a félelmeknek eredménye, hogy a 10 éves állampapír hozama április végén tetőzött. A második negyedév végén azonban a gyenge júliusi munkanélküliségi adat miatt megjelentek a gazdaságban a recessziós félelmek, melynek hatására a hozamok csökkenésbe kezdtek. Szeptemberben több, mint egy év után először csökkentett alapkamatot a jegybank, az 50 bázispontos vágás után a 10 éves állampapírhozam elérte a 2024-es mélypontját, az év hátralévő részében azonban fordulatot vett, és az év végéig 4,5 százalékra kúszott fel. Ez a dinamika leginkább a további vágásokat késleltető erős amerikai gazdaság, amely az év harmadik negyedévében is 3 százalék felett tudott teljesíteni, a jelenleg jegybank 2 százalékos célja feletti ragadós, decemberben 2,9 százalékos infláció és a várakozásokba beépülő, Trump megválasztásával várt lazább fiskális politikának köszönhető, amely magasabb hozamokhoz vezetett.

A német hozamok az amerikaiaknál valamivel alacsonyabban alakultak az év folyamán, a 10 éves német állampapír az év első napját 2,1 százalékon kezdte, május végén érte el a legmagasabb értéket 2,7 százalékon, a legalacsonyabb decemberben volt, amikor 2,06 százalékon állt, majd 2,38 százalék volt az év utolsó napján a 10 éves Bund hozama. A mozgást befolyásoló legfontosabb tényezők a júniustól kezdődően csökkenő kamatpályája, az EKB céljához közelítő infláció és a gyengélkedő német gazdaság voltak.

2024-ben az amerikai tőzsdék jobban teljesítettek, mint az európaiak: az S&P 500 árfolyama 23,3 százalékkal emelkedett. A főbb piacok közül a második legnagyobb bővülést a Nikkei érte el 19,2 százalékkal, majd a DAX 18,8 százalékos bővülése következett. Gyenge növekedést ért el a londoni FTSE (5,7 százalék) és az euróövezeti részvények teljesítményét leíró EuroStoxx 50 (8,3 százalék). Az

év eseményei közül érdemes kiemelni az augusztusi mini-tőzsdepánikot, amelyben a vártnál rosszabb amerikai munkaerőpiaci adatok, illetve a japán jegybank kamatemelése nyomán bekövetkező pozíciózárások játszottak szerepet. Ettől eltekintve azonban a kedvező gazdasági teljesítmény az amerikai tőzsde árfolyamát felfelé húzta. Szintén pozitívan hatott a tengerentúli piacokra Trump megválasztása, valamint az ezzel kapcsolatos várakozások. A piac a kedvező vállalati adózási környezetet, illetve a tőkepiaci szabályozói környezet enyhítését várta a régi-új elnöktől.

A globális részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2024-ben (2023.12.29.=100)



Forrás: Bloomberg

HAZAI PÉNZ- ÉS KÖTVÉNYPIAC

A magyar gazdaság teljesítménye az előzetes adatok alapján 2024-ben a nyers adatok szerint 0,5, míg a kiigazított adatok szerint 0,6 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, azaz alacsony, a kormányzat által várt 4 százalékosnál jóval kisebb bővülés valósult meg. A gazdasági növekedéshez leginkább a fogyasztás bővülése járult hozzá, mely az első három negyedévben 4,1 százalékot tett ki, ami a 9 százalék körüli reálbéremelkedés eredménye. A bizonytalan gazdasági környezet, az állami és önkormányzati forráshiány, illetve az uniós források visszatartása miatt azonban a beruházások visszaestek – az első három negyedévben 12,7 százalékkal. Nem teljesített jól az export sem – az első három negyedévben 3,2 százalékkal esett vissza – tekintettel az általános alacsony külső keresletre (kiemelve a német recessziót), a járművek (és ehhez kapcsolódóan az akkumulátorok) iránti alacsony keresletre, illetve a járműipar magyar gazdaságon belüli túl nagy súlyára.

A munkaerőpiacot 2024-ben is magas foglalkoztatás jellemezte, de az év végére a munkaerőpiac feszessége érezhetően oldódott – ekkor éves alapon már csökkent a foglalkoztatottak száma. Az év

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

egészét 4 millió 697 ezer fős foglalkoztatás jellemezte, ami megegyezik az 1 évvel korábbival. A foglalkoztatottak száma márciustól augusztusig meghaladta a 4 millió 700 ezer főt, majd némi csökkenés következett be – nem függetlenül a gyenge ipari teljesítménytől. A munkanélküliségi ráta az év egészét tekintve 4,4 százalékot ért el, ami meghaladja az egy évvel korábbi 4,1 százalékot. Figyelembe véve a változatlan foglalkoztatást, ez az aktivitás növekedését jelenti a tavalyi évben. A keresetek növekedése 2024-ben dinamikus volt: az átlagkereset az év első 11 hónapjában 13,5 százalékkal emelkedett, miközben az infláció ebben az időszakban 3,6 százalékot ért el. Így a reálkeresetek közel tizedével voltak magasabbak az egy évvel korábbinál. Ebben a minimálbér és a garantált bérminimum 15, illetve 10 százalékos, 2023. decemberére előrehozott emelése mellett az előző évek magas inflációja és a viszonylag feszes munkaerőpiac játszott szerepet. Érdemes kiemelni, hogy a mediánkereset az átlagnál jobban, 15,7 százalékkal emelkedett a tavalyi évben, ami azt jelentette, hogy a béremelkedések az alacsonyabb keresetűek esetében voltak jelentősebbek.

Hazánkban 2024-ben az infláció az előző két évinél kisebb problémát jelentett. A pénzromlás mértéke éves átlagban 3,7 százalékot tett ki, míg a maginfláció 4,6 százalékot ért el. A nyugdíjas infláció mértéke megegyezett a teljes inflációéval. Az infláció mérséklődése ugyanakkor nem jelenti az árak mérséklődését – a magas árszínvonal tartósan velünk maradt. Az év elején az infláció 3,8 százalékon állt, szeptemberre – ha csak átmenetileg is, de – elérte az inflációs célt. Ugyanakkor az év végére az infláció 4,6 százalékra gyorsult, ami alapvetően három tényezőre vezethető vissza: a bázishatásokra, a rossz termés mezőgazdasági árakra gyakorolt hatására, illetve a forint gyengülésére az euróval és még inkább a dollárral szemben. A maginfláció az év utolsó hónapjában a teljes inflációhoz hasonlóan alakult, 4,7 százalékot ért el. 2024-ben az inflációt a szolgáltatások 8,9 százalékos átlagos drágulása húzta felfelé – ebben a visszatekintő árazásnak volt nagy szerepe. Az élelmiszerek ára az átlagosnál kisebb mértékben, 2,8 százalékkal lett magasabb, miközben a tartós fogyasztási cikkek, ha csak minimálisan (0,9 százalékkal) is, de olcsóbbak lettek. Összességében az inflációt felfelé húzta a forint gyengülése, míg mérsékelte a viszonylag alacsony belső kereslet (a fogyasztás bővülésének egy része a magas belföldi árak miatt külföldi webshopokban és a bevásárlóturizmusban jelent meg), illetve a korábbi években megnövekedett profitráták nyújtotta mozgástér.

A forint 2024-ben gyengült a főbb és a régiós devizákkal szemben is. A gyengülés mértéke az euróval szemben 7,1, a dollárral szemben 13,6, a cseh koronával szemben 5,3, a lengyel zlotyval szemben 9,0, a román lejellel szemben pedig 7,1 százalék volt. Az év elejét a 382-es szintről indította a forint az euróval szemben, majd kisebb kilengések után májusban lépte át tartósan a 390-es szintet – nem függetlenül a monetáris kondíciók lazábbá válásától. Az MNB döntései meghozatalakor figyelt az árfolyamra, így az októberig a 390 és 400 közötti sávban maradt. Októbertől azonban a forint jelentős gyengülésbe kezdett, melyben egyaránt szerepet játszott a dollár erősödése az euróval szemben, a gyenge magyar makrogazdasági adatok, illetve az Európai Bizottsággal szembeni konfliktus, amelynek eredményeként hazánk nem jut hozzá az öt megillető uniós források egy részéhez. Az árfolyam az évet a 410-es szinten zárta.

A magyar monetáris politika 2024-ben lazábbá vált: az alapkamat az év elején még 10,75 százalékot tett ki, míg az év végére 6,5 százalékra mérséklődött. A 6,5 százalékos év végi szint az év eleji piaci várakozásoknál csak minimálisan magasabb – az év utolsó 1-2 kamatvárakozásának elmaradásában a forint gyengülése játszott szerepet: a 6,5 százalékos kamatszint nem volt már elegendő arra, hogy támaszt nyújtson a forintnak, amiben szerepet játszik az is, hogy a hazánknál jobb kockázati megítélésű Lengyelország az irányadó rátáját az év egészében 5,75 százalékon tartotta, így a magyar felár fokozatosan csökkent. A lazítás mértéke fokozatosan mérséklődött az év során: az év elején még a 75 bázispont volt jellemző (kivétel ez alóli a februári 100 bázispontos vágás), majd az ütem áprilisban 50, júniusban pedig 25 bázispontra csökkent – egészen a szeptemberi utolsó kamatvágásig.

A monetáris politika lazításával párhuzamosan 2024-ben is folytatódott a magyar kötvényhozamok csökkenése – legalábbis a rövid oldalon. A 3, 6 és 12 hónapos dkj-k hozama rendre 113, 103 és 121 bázisponttal esett vissza, 5,10, 5,23 és 5,24 százalékra. A dkj-k hozama tehát ahogy 2023-ban, úgy 2024-ben is elmaradt az alapkamattól, amit a kereslet-kínálati viszonyok alakulása magyaráz – részben állami intézkedések (kötelező állampapír vásárlás előírása) miatt. A tavalyi év példája jól mutatja, hogy a monetáris politika alapvetően csak a hozamgörbe rövidebb végén képest kifejtteni hatását. A 3, 5, illetve 10 éves hozamok 26, 29, illetve 9 bázisponttal emelkedtek, így az év végén 6,38, 6,07 és 6,55 százalékot tettek ki. A hozamkörnyezet az év nagy részében lekövette az amerikai kötvényhozamok alakulását: nyáron, illetve kora ősszel egy alacsonyabb kamatkörnyezet alakult ki (a 10 éves állampapír hozama 6,07 százalékig csökkent), tekintettel az amerikai recessziós és kamatvárakozásokra. Ugyanakkor az év végén az amerikai hozamok emelkedtek, tekintettel arra, hogy a piac Trumptól a korábbinál lazább fiskális politikát várt. A hosszú hozamokat az sem tudta lejjebb vinni, hogy a kormányzat a bankok számára lehetővé tette adókötelezettségük csökkentését hosszúlejáratú állampapír-állományuk emelése esetében.

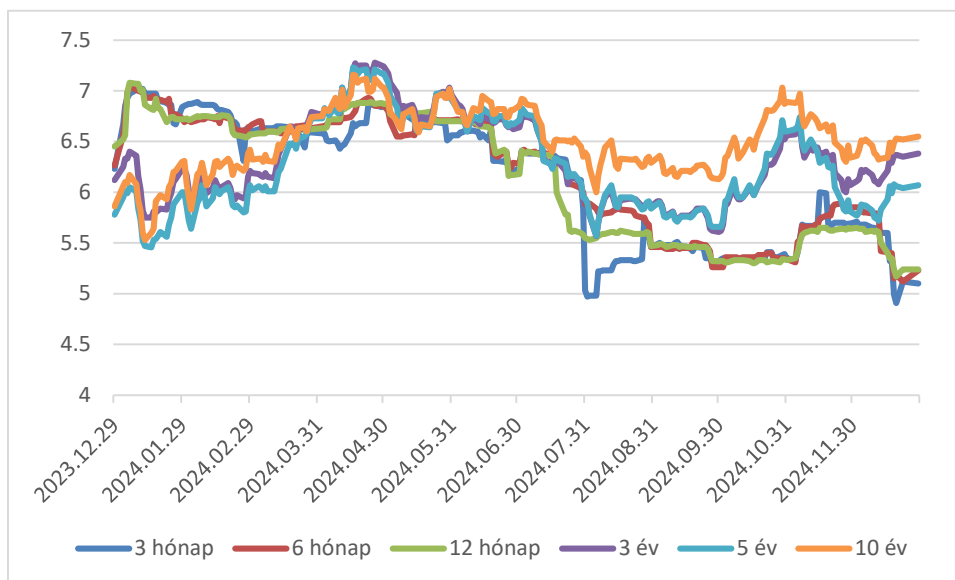
A betéti- és hitelkamatok magas színről kezdték az évet és bár a monetáris lazítás nyomán csökkentek, a korábban megszokottnál még így is magasabb szinten tartózkodnak. A lakosság látra szóló forint betéteinek kamata a januári 0,42 százalékról decemberre 0,23 százalékra, a lekötött betéteké pedig 7,58 százalékról 4,54 százalékra csökkent. Ennél kisebb mértékű mérséklődés látszik a hiteleknel a fogyasztási hitelek kamata 14,34 százalékról 12,43 százalékra, a lakáscélú hiteleké 8,21 százalékról 6,55 százalékra, a folyószámlahiteleké 22,71 százalékról 21,49 százalékra csökkent. A vállalatok látra szóló forint betéteinek kamata 0,95 százalékról 0,69 százalékra, a lekötött betéteké 6,91 százalékról 5,53 százalékra mérséklődött. Folyószámla hitelek kamata 11,47 százalékról 10,66 százalékra csökkent, az egyéb hiteleké 9,01 százalékról 8,27 százalékra esett vissza.

A csökkenő kamatkörnyezet pozitív hatásai meglátszódtak a hitelezési folyamatokon is. A háztartásoknak nyújtott forint hitelek éves alapon 14 százalékkal tudtak bővülni, még a gyenge gazdasági folyamatok mellett is. A vállalati hitelezés azonban továbbra sem tudott újraéledni, még a Széchenyi-kártya program, illetve a júniusban lezárult, az év során további 200 milliárd forint többletforrással folytatódó Baross Gábor hitelprogram mellett sem.

Kedvezően alakult a magyar tőzsde teljesítménye 2024-ben is – versenyképes befektetést nyújtott még a forint gyengülését figyelembe véve is. A magyar tőzsdeindexet április közepétől egy folyamatos emelkedés jellemezte, az év során újabb és újabb rekordjait döntötte meg. Így az év egészében árfolyama 30,86 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. A blue chippek közül a legjobban az MTelekom teljesített, árfolyama közel megduplázódott, 86,8 százalékkal emelkedett egy év alatt. A második legjobb eredményt az OTP érte el 37,28 százalékos emelkedéssel, melyet a Richter 18,86 százalékos növekedése követett. Ismét alulteljesítő volt a Mol – árfolyama 3,4 százalékkal mérséklődött.

Magyarország hitelminősítése 2024-ben a három nagy hitelminősítésnél nem változott – de a kilátásokban történt egy kisebb átrendeződés. A Standard and Poor's-nál hazánk továbbra is BBB- szinten áll – a befektetésre ajánlott kategória alsó határán. A Moody's-nál ennél egy szinttel feljebb vagyunk – náluk ez Baa2-nek nevezik. A Fitch esetében a besorolás BBB – tehát a Moody's-hoz hasonló szintű. A Fitchnél azonban 2023. januárja óta negatív kilátás volt érvényben, így itt már felmerülhetett a leminősítés kockázata, amely mellett az uniós források visszatartása, illetve az ehhez kötődő politikai kockázatok jelentek meg érvként, míg ellene az infláció letörése és a folyó fizetési mérleg többlete. Végül decemberi döntésével a hitelminősítő a kilátást stabilra javította, azaz elmúlt a leminősítés okozta veszély. Ugyanakkor egy héttel korábban a Moody's negatív kilátással látta el a magyar adósságbesorolást. A döntést a hitelminősítő az uniós forrásvesztés kockázatával, a gyenge német gazdasági teljesítmény Magyarországra gyakorolt hatásával, illetve a kormányzati kiadások választások miatti esetleges növekedésével indokolta.

Az állampapírpiazi referenciahozamok alakulása 2024-ben (Százalék)



Forrás: ÁKK

Az állampapírindexek teljesítménye 2024-ben (Százalék)

MAX	3.77%
CMAX	4.17%
RMAX	7.22%
ZMAX	6.72%

Forrás: ÁKK

Az euró-forint árfolyamának alakulása 2024-ben

Forrás: MNB

RÉGIÓS PIACOK

A Közép-Kelet európai tőzsdék többségében pozitív évet tudtak zárni a 2024-es év során. A legnagyobb tőkeértékű közép-európai vállalatok teljesítményét leíró CETOP index 7,5, a cseh PX 24,5, a BUX pedig több, mint 30,8 százalékkal haladta meg az év eleji nyitót, ezzel hozam alapján megverve nem csak a régiós, de a legnagyobb európai és amerikai piacot is. A régió egyetlen vesztese a WIG20, a lengyel tőzsdeindex volt, amely 6,4 százalékkal végzett lejjebb, mint az év eleji értéke, amely a ragadós

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

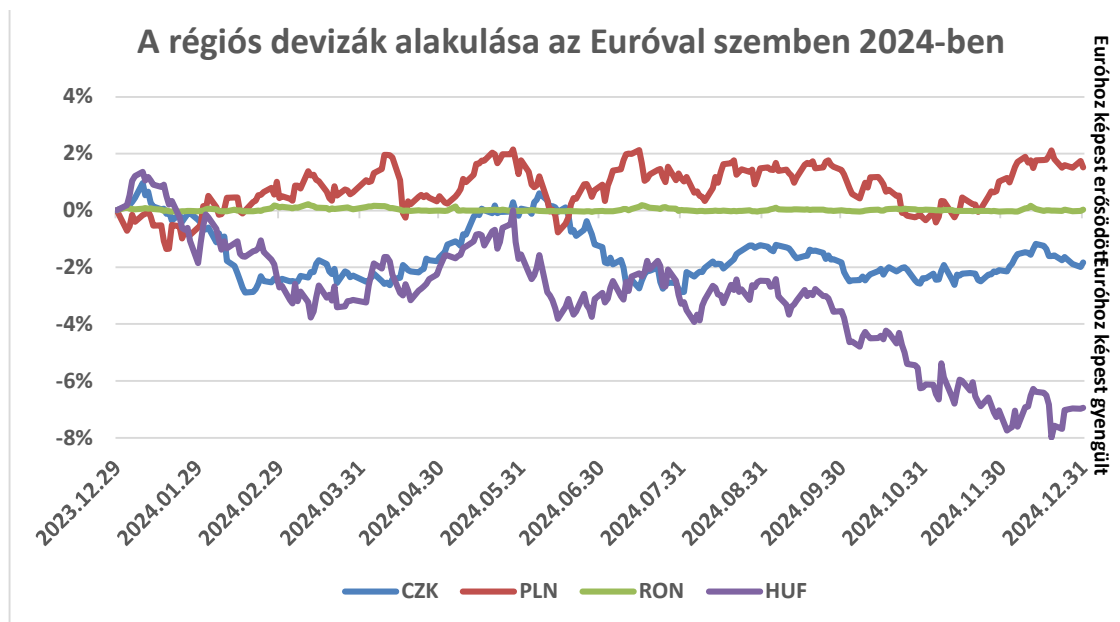
Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

infláció miatt késlekedő kamatcsökkentési ciklus és az orosz ukrán háború általi kockázati felárnak tudható be. A főbb tőzsdeindexek nagyrészt együtt mozogtak az amerikai piaccal, viszont az augusztusi pánikból a CETOP és a WIG20 nem tudtak kilábalni, így az év hátralevő részében az előbbi leginkább stagnált, míg a varsói index esésbe kezdett, és augusztus elejétől az év évéig több, mint 8 százalékat csökkent az értéke.

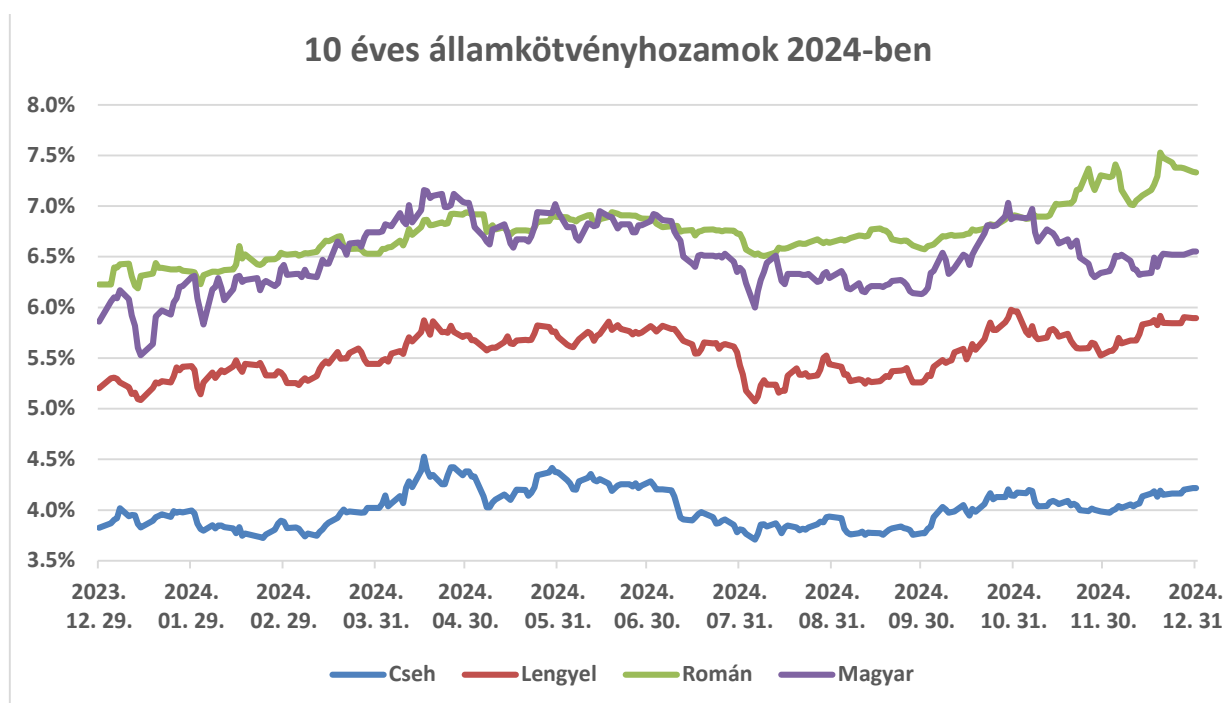
Az első negyedévet a főbb régiós részvénytőzsdék árfolyamemelkedéssel kezdték, ezek közül is kiemelkedő volt a BUX, amely az év első három hónapjában 7,86 százalékkal tudott növekedni, amely leginkább a pozitív nemzetközi hangulattal magyarázható. A második negyedévben is további növekedést tudtak elkönyvelni a közép kelet európai tőzsdék, a CETOP 4,95 százalék, míg a BUX index 10,26 százalékos hozamot tudott felmutatni, viszont az év harmadik negyedévében egy korrekciót lehetett látni a piacokon. A gyenge amerikai munkaerőpiaci adatok nyomán felerősödő recessziós félelmek lehúzták a globális részvénytőzsdákat, ezzel együtt a régiót is. A CETOP -3,56 százalékkal zárta a negyedévet, viszont a BUX, habár az első félévhez képest elenyésző, de így is pozitív értékkel, 2,50 százalékos hozammal tudta zárni a negyedévet. Donald Trump győzelme az amerikai elnökválasztáson tovább tudta húzni a részvénytőzsdákat, így az utolsó negyedévet a CETOP 1,54, míg a BUX 7,35 százalékos növekedéssel zárta.

A régiós devizapiacok vegyesen zárták a 2024-es évet. Az előző évhez hasonlóan a legkisebb kilengés ismét a román lej árfolyamát jellemezte, 0,08 százalékkal csökkent az euróval szembeni árfolyama az év során. A lengyel zloty 2,24 százalékkal tudott erősödni, míg a cseh korona 1,98 százalékkal gyengült. A régió leggyengébb valutája egyértelműen a forint volt, a 2024-es év során több, mint 7,1 százalékkal veszített az értékéből az euróval szemben. A leértékelődés leginkább az MNB általi kamatvágások miatt fellépő csökkenő kamatkülönbözetnek és a magas kockázati felárnak tudható be.



Forrás: Európai Központi Bank

A régióban a 10 éves állampapírhozamok növekedése volt megfigyelhető, ez igaz a magyar, cseh, lengyel és a román államkötvényekre is. A legmagasabb hozamot jelenleg a román állampapírok adják, az év végén 7,3 százalékot fizetett a 10 éves kötvény, amely 111 bázisponttal magasabb, mint az év eleji, de hasonló dinamikák figyelhetők meg Magyarországon és Lengyelországban, mindkét állam papírjai 69 bázispontot növekedtek az év elejéhez képest, így az előbbi 6,55, utóbbi pedig 5,89 százalékot fizetett az év végén. A legkisebb hozamnövekedés Csehországban található, ott 4,21 százalékon áll a 10 éves állampapír hozama, ami 39 bázispontos emelkedést jelent az év elejéhez képest. A hozamgörbe hosszú oldalának felfelé tolódása leginkább azzal magyarázható, hogy a fejlődő piacokról a tőke inkább a fejlett piacok felé kezdett el mozogni, ebben különösen nagy szerepet játszott Trump győzelme az amerikai elnökválasztáson is, mivel a piac lazább, a gazdaságot élénkítő fiskális politikát kezdett el beárazni.



Forrás: Bloomberg

IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

E Ft	Teljes javadalmazás	Ebből: Ügyvezetés	Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak	Ebből: Kockázatvállalásért és kockázatellenőrzésért felelős alkalmazottak
Rögzített javadalom	1,458,322	183,644	281,063	192,291
Változó javadalom	503,935	184,764	357,477	177,850
Nyereségrészesedés	-	-	-	-
Kedvezményezett száma	157	4	8	12

Javadalmazások és juttatások kiszámításának módja:

Egyéni megállapodás alapján, a munkaszerződésben rögzítjük, ki lehet jogosult teljesítményjavadalmazásra. Azok közül, akik jogosultak lehetnek teljesítmény javadalmazásra, az üzleti területen dolgozók, az általuk kezelt portfólió teljesítményével kapcsolatos, a támogató területeken dolgozók pedig, az általuk vezetett projektek magas szintű végrehajtásával kapcsolatos feladatok szerepelnek a célkitűzésben. A jogosultak körében, a munkaszerződésben rögzítjük a teljesítmény javadalmazás maximálisan kifizethető mértékét, mely a havi bér háromszorosától a huszonnégyszereséig terjedhet.

Az egyéni célok meghatározása a közvetlen vezető, míg jóváhagyása az Elnök-vezérigazgató feladata. A célok teljesülésének megítélése, ellenőrzése és jóváhagyása a fentiekkel összhangban történik.

Javadalmazási politika felülvizsgálatának eredménye:

Minden évben felülvizsgálatra kerül a Javadalmazási politika. Illetve a belső ellenőrzés vizsgálja annak végrehajtását is. A 2024-re vonatkozó vizsgálat megállapította, hogy a végrehajtás megfelel a politikának.

Javadalmazási politika érdemi változásai:

A 2024-es év során érdemi változtatás nem történt a Javadalmazási politikában. Egy bekezdés került pontosításra a belső ellenőrzés javaslat alapján.

X. Tőkeáttétel

Az alap a befektetési célok megvalósítása érdekében és fedezeti célból is köthet származtatott ügyleteket.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezeslo@granitalapkezeslo.hu

Az Alapkezelő az Alap tőkeáttételét az ABAK-rendelet 6-11. cikkének megfelelően a bruttó és kötelezettség módszer szerint számítja ki. A tőkeáttétel mértékét az Alap kitettsége és nettó eszközértéke közötti aránnyal fejezi ki. Az ABA bruttó módszer szerint számított kitettsége a 2011/61/EU irányelv 19. cikkével és az annak alapján elfogadott, felhatalmazáson alapuló jogi aktusokkal összhangban értékelt valamennyi pozíció abszolút értékének összege. Az Alap kitettségének bruttó módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK rendelet 7. cikkének megfelelően. A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított maximális mértéke: 300%. Az Alap kitettségének kötelezettség módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK-rendelet 8. cikkének megfelelően jár el. A kötelezettség módszer hasonló a bruttó módszer szerint számított kitettséghez, azonban a fő különbség, hogy a származtatott pozíciók nettósításra kerülnek, illetve a fedezetinek minősülő származtatott pozíciókat kizárja. A tőkeáttétel kötelezettség módszer szerint számított maximális mértéke: 200%.

A tőkeáttétel kötelezettség módszer szerint számított mértéke 2024.12.31-én: 100,00%.

A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított mértéke 2024.12.31-én: 105,00%.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.

GRÁNIT KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2024. évi Üzleti jelentés

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

I. Az Alap megnevezése, típusa

Név:	Gránit Kötvény Befektetési Alap
ISIN azonosítója:	HU0000702857
Típusa:	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Referencia index:	Nem alkalmazandó

II. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

A mérleg lezárása után lényeges esemény az alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre.

Az alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak és Felügyeleti előírásoknak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések – nem járt környezeti terheléssel, és nem is fog, így erre külön figyelmet az alapkezelőnek fordítania nem kell.

Az Alap portfóliójában az év során államkötvények, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, származtatott ügyletek és pénzügyi eszközök kaptak helyet.

Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységének keretében méri és elemzi az Alapok kockázati kitettségeit, az így nyert információkat feldolgozza, kockázatvállalási szabályokat alkot, kockázatkezelési rendszert működtet. A kockázatkezelési rendszer két fő pillére a monitoring rendszer, illetve a kockázatvállalások korlátozásának érdekében létrehozott limitrendszer. A kockázatvállalás mértékének vizsgálata az Alapkezelő Igazgatósága által elfogadott rendszeres beszámolók keretében történik meg, melyben szerepelnek a kezelt alapok által vállalt kockázatok tekintetében leginkább releváns mutatószámok és stressztesztek, valamint a kockázati limitek betartásáról szóló tájékoztatás.

III. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2024. december 31-én:

Tulajdonos neve	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
Tarragona Zrt.	95,96%	100%
Gránit Alapkezelő Zrt. (visszavásárolt saját részvény)	4,04%	0,00%

Az Alapkezelő irányításában 2024-ben változások következtek be. Módosult a felügyelő bizottság összetétele és a szervezeten belül is több strukturális változás ment végbe, egyes területek összevonásra vagy átalakításra kerültek.

Az elmúlt évek magas inflációs környezete után 2024-et már egy konszolidáltabb pénzügyi helyzet jellemezte, a magyar infláció az előző évi 17,6 százalékos szint után 3,7 százalékra csökkent. Ennek megfelelően a monetáris politikában is a lazítás volt meghatározó: a magyar alapkamat 10,75 százalékról 6,5 százalékra csökkent az év során, de a lengyel kivételével a többi régiós jegybank is lazított monetáris politikáján és a nagy jegybankok (Európai Központi Bank, Fed) is kamatvágásba kezdtek. Az alacsony inflációs környezet ellenére több tőzsde kiemelkedő teljesítményt nyújtott 2024-ben; a BUX közel harmadával, az S&P500 közel negyedével, míg a DAX közel ötödével növekedett az év során. Ugyanakkor az európai gazdaság továbbra is növekedési és versenyképességi problémákkal néz szembe, ami a tőkepiacokra is rányomja bélyegét. Az év végén a piacokat nagyban meghatározta Donald Trump győzelme, ami a tőzsde emelkedéséhez és a dollár erősödéséhez vezetett.

A 2024-es év folyamán a Gránit Alapkezelő által kezelt alapok nagyrésze átnevezésre került. Januártól a Gránit EuróPlusz Abszolút Hozamú Befektetési Alap (korábban Diófa Optimus II. Befektetési Alap, majd Diófa EuróPlusz Befektetési Alap), új befektetési politikával és devizanemmel működik. Ezenkívül a Takarékszövetkezet BUX Indexkövető Részvény Befektetési Alap júliussal beolvadt a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alapba (korábban Takarékszövetkezet Apollo Származtatott Részvény Befektetési Alap). Az Alapkezelő által kezelt alapoknak számottevő nettó eszközérték növekedést sikerült elérni az értékesítésnek és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. A 2024-es év során a vegyes részvény és kötvény alapok esetében jelentős beáramlás volt tapasztalható, ugyanakkor az ingatlanalapok esetében kis mértékű kiáramlás volt megfigyelhető.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya* 2024 során összesen 196 milliárd forinttal növekedett, ami elsősorban az értékpapíralapokba történő beáramlásnak köszönhető. Az Alapkezelő év végén az alapokban kezelt állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva 5%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2023-hoz képest, több mint 20 bázispontos növekedést jelent.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.