

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2025. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2025. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.115.004 eFt, a saját tőke 2.109.209 eFt, a tárgyévi eredmény 86.793 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 Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap 2025. 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 könyvvizsgálataért 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 Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap 2025. 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 Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap 2025. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap 2025. 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 könyvvizelési 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 közvéleményre 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 könyvvizgálatáért való felelőssége

A könyvvizgálat 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizgálat 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 Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizgálat 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 könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- 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, dátum időbélyegző szerint

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

.....
Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A GRÁNIT JÖVŐKÉP ESG RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2025. évi éves jelentésének I-XI. pontjaiban és mellékleteiben található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap 2025. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb kérdések

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

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2025. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2025. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést 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 közze tegye 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 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 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, dátum időbélyegző szerint

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

.....
Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap

1134 Budapest, Váci út 17.

Lajstromszám: 1111-811

ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.

1134 Budapest, Váci út 17.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307



LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9/g.

Cégjegyzékszám: 01-10-041206

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025.01.01-2025.12.31.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
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	2,633,393	0	2,115,002
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	2,499,439	0	2,094,836
	1. Értékpapírok	2,219,335	0	2,008,041
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	280,104	0	86,795
	a. kamatokból, osztalékokból	4,759	0	3,755
	b. egyéb	275,345	0	83,040
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	133,954	0	20,166
	1. Pénzeszközök	133,981	0	20,175
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-27	0	-9
C.	Aktív időbeli elhatárolások	21	0	2
	1. Aktív időbeli elhatárolások	21	0	2
	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2,044	0	0
	Eszközök összesen	2,635,458	0	2,115,004
E.	Saját tőke	2,630,542	0	2,109,209
I.	INDULÓ TŐKE	1,349,570	0	1,112,646
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,939,039	0	5,279,533
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,589,469	0	-4,166,887
II.	TŐKEVÁLTÓZÁS (tőkenövekmény)	1,280,972	0	996,563
	1. Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	111,783	0	-64,067
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	1,364,763	0	1,672,453
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,252,980	0	-1,736,520
	2. Értékelési különbözet tartaléka	282,147	0	86,795
	3. Előző év(ek) eredménye	499,705	0	887,042
	4. Üzleti év eredménye	387,337	0	86,793
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	4,405	0	5,229
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	4,405	0	5,229
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	511	0	566
	Források összesen	2,635,458	0	2,115,004

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	466,717	0	201,501
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	39,093	0	53,219
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	39,408	0	60,236
V.	Egyéb ráfordítások	879	0	1,253
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	387,337	0	86,793

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

**Gránit Jövőkép ESG Részvény
Befektetési Alap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2025.01.01-2025.12.31.**

I. Az Alap adatai

Név: Gránit Jövőkép ESG Részvény 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, Váci út 17.
Adószám: 19270249-1-41
PSZÁF lajstromszám: 1111-811
Nyilvántartásba vétel napja: 2020.08.28.
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2025.12.31-én: 1 112 645 742 db
ISIN azonosító: HU0000725593
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2025. december 31-én: 1.89596100 Ft
Üzleti év időtartama: 2025. 01. 01 - 2025. 12. 31.

Az alapkezelő:

Cégnév: Gránit Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Székhely: 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.granitalapkezekelo.hu

A letétkezelő:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt.
Székhely: 1117. Budapest Magyar tudósok körútja 9./G
Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206
Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

Forgalmazó:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt.
Székhely: 1117. Budapest Magyar tudósok körútja 9./G
Cégjegyzékszám: 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. cégjegyzéséhez 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: Liptákné Oláh Éva

Nyilvántartási szám: 001251

Cégjegyzékszám:01-09-279282

Könyvvizsgálat éves díja: 890 578 Ft+ÁFA

II. A számviteli politika összefoglalása

A Gránit Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Gránit Jövőkép ESG Részvény 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 beszámoló ezer forintban készül, 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 Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap adatai 2025. december 31-én:

Saját tőke: 2 109 209 682 Ft

Befektetési jegyek száma: 1 112 645 742 db

Nettó eszközérték adatai 2025.12. 31-én

NEÉ: 2 109 532 728 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 1.89596100 Ft

1. Követelések

Az Alap a tárgyidőszak végén nem tartott nyilván követelést könyveiben.

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

	Bekerülési Érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	2,008,043	86,793	2,094,836
Részvény	173,727	39,913	213,640
CBRE GROUP INC - A	3,551	2,205	5,756
COPART INC	16,181	-5,895	10,286
Erste Bank (Prága)	36,648	42,156	78,804
HOLOGIC INC	3,007	222	3,229
Microsoft	70,258	9,157	79,415
NETAPP INC	16,747	-4,437	12,310
SPOTIFY	27,335	-3,495	23,840
Államkötvény	119,690	2,120	121,810
2027/A MÁK	107,095	1,796	108,891
2051/G MÁK	12,595	324	12,919
Diszkont kincstárjegy	69,484	2,650	72,134
D260218	23,798	1,137	24,935
D260429	45,686	1,513	47,199
ETF	1,645,142	42,110	1,687,252
DEKA MSCI EUROPE CC ESG ETF	703,415	-5,936	697,479
DEKA MSCI USA CC ESG ETF	910,470	45,953	956,423
X MSCI USA ESG	31,257	2,093	33,350

3. Pénzeszközök (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
Folyószámla	129,357	12,101
Deviza betétszámla EUR	4,275	7,768
Deviza betétszámla USD	322	297
PÉNESZKÖZÖK ÖSSZESEN	133,954	20,166

4. Származtatott ügyletek összetétele és értékelési különbözete

Az Alapnak 2025.12.31-én nem volt nyitott származtatott ügylete.

5. Saját tőke bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
SAJÁT TŐKE	2,630,542	2,109,209
INDULÓ TŐKE	1,349,570	1,112,646
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,939,039	5,279,533
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,589,469	-4,166,887
TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	1,280,972	996,563
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	1,364,763	1,672,453
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,252,980	-1,736,520
Értékelési különbözet tartaléka	282,147	86,795
Előző évek eredménye	499,705	887,042
Üzleti év eredménye	387,337	86,793

6. Időbeli elhatárolások (adatok ezer forintban)

Az Alap 2 e Ft aktív időbeli elhatárolást mutat ki.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 566 e Ft, amely a 2025.éves könyvvizsgálói díjat tartalmaz.

A passzív elhatárolások összetételét az alábbi táblázat tartalmazza:

	2024.12.31	2025.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	511	566
Könyvvizsgálói díj	511	566

7. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	466,717	201,501
Forg eszk. kimut. ép. árfolyam nyer.	385,899	114,010
Kamatbevételek (értékpapírok és betétek kamata)	7,119	15,821
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.nyeresége	60,634	19,064
Egyéb áramfolyamnyereségek, opciós bevételek	2,358	20,243
Kapott osztalék	10,715	32,357
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	-8	6

8. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	39,093	53,219
Egyéb árfolyamvesztések, opciós díjak	4,447	1,695
Értékpapírok árfolyamvesztése	173	25,281
Devizás készletek és értékpapírok realizált árf.vesztése	34,487	26,272
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztése	-14	-29

9. Egyéb bevételek (adatok ezer forintban)

Az Alapnak 2025.12.31-én nem volt egyéb bevétele.

10. Tárgyevi működési költségek bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	39,408	60,236
Alapkezelői díj	24,224	46,503
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	5,868	2,037
Felügyeleti díj	614	878
Könyvelés, könyvvizsgálat	1,857	3,668
Letétkezelői díj	5,717	5,016
Jogi szolgáltatás		1,284
Egyéb szolgáltatás költségei	128	163
KELER díj	920	607
Hatósági igazgatási díjak	80	80

11. Egyéb ráfordítások (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	879	1,253
Befektetési alapok különadója	879	1,253

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 323 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 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, időbélyegző szerint

.....
aláírás

Cash flow kimutatás	2024.12.31 E Ft	2025.12.31 E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	342,074	39,512
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	651,650	233,966
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-282,147	-195,352
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 ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-27,379	824
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-21	19
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-29	55
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-997,263	259,473
(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 -	-3,544,066	-1,701,773
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2,528,969	1,913,067
19. Kapott hozamok +	17,834	48,179
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	776,223	-412,773
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1,047,292	648,184
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-271,069	-1,060,957
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) ±	121,034	-113,788

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2025.12.31
Saját tőke (Ft)	2,109,209,682
NEÉ (Ft)	2,109,532,728
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1.895961
Darabszám (db)	1,112,645,742

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I. KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő	-	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek :			5,229,142	0.25%
	Alapkezelői díj miatt			3,830,305	0.18%
	Letétkezelői díj miatt			383,028	0.02%
	Bizományosi díj			-	0.00%
	Forgalmazási ktg.			-	0.00%
	Közzétételi ktg. miatt			-	0.00%
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			737,809	0.03%
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.			278,000	0.01%
I/3.	Céltartalékok:			-	0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:			565,517	0.03%
				-	-
	Kötelezettségek összesen:			5,794,659	0.27%
II. ESZKÖZÖK				Összeg/Forgalmi érték	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Bank	Pénznem	20,165,920	0.95%
		MBH Bank	HUF	12,100,561	0.57%
		MBH Bank	EUR	7,768,589	0.37%
		MBH Bank	USD	296,770	0.01%
II/2.	Egyéb követelés :			-	0.00%
				-	0.00%
				-	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	2,094,836,432
II/4.1.	Állampapírok (összes)				-
II/4.1.1.	Kötvények (összes)				121,810,036
		2027/A MÁK	HUF	114190000	108,891,356
		2051/G MÁK	HUF	20000000	12,918,680
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)				72,133,520
		D260218	HUF	25140000	24,935,009
		D260429	HUF	48100000	47,198,511
				-	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)			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-	0.00%
				-	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.	Részvények (összes)			213,639,799	10.10%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-	0.00%
				-	0.00%

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Forgalmi érték	(%)
				-	0.00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)			213,639,799	10.10%
	CBRE GROUP INC - A	USD	109	5,755,925	0.27%
	COPART INC	USD	800	10,286,114	0.49%
	Erste Bank (Prága)	CZK	2000	78,804,000	3.73%
	HOLOGIC INC	USD	132	3,229,249	0.15%
	Microsoft	USD	500	79,415,240	3.75%
	NETAPP INC	USD	350	12,309,674	0.58%
	SPOTIFY	USD	125	23,839,597	1.13%
				-	0.00%
				-	0.00%
				-	0.00%
					0.00%
					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 bevezetett (összes)			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes)	Devizanem	Névérték	-	0.00%
				-	0.00%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			1,687,253,077	79.78%
	DEKA MSCI EUROPE CC ESG ETF	EUR	102,073,000	697,479,303	32.98%
	DEKA MSCI USA CC ESG ETF	EUR	42,356,000	956,423,301	45.22%
	X MSCI USA ESG	EUR	1,335,000	33,350,473	1.58%
					0.00%
					0.00%
					0.00%
					0.00%
				-	0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.6.	Határidős ügyletek			-	0.00%
				-	0.00%
					0.00%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások:			1,989	0.00%
Eszközök összesen:				2,115,004,341	100%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.
LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

Határidős ügyletek

[illegible]

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap

2025. 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 Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap
ISIN azonosítója:	HU0000725593
Típusa:	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Referencia index:	45% MSCI Europe Climate Change ESG Select Index + 45% MSCI USA Climate Change ESG Select Index + 10% RMAX Index

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 jellemzően államkötvények, részvények, illetve ETF-ek kaptak helyet. Származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból és a befektetési célok megvalósítása érdekében is sor került.

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 monitoringolása 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 2025. december 31-én:

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

Hazánkban 2025-ben év során 4,4 százalék volt az infláció éves mértéke, amely magasabb, mint az előző évi 3,7 százalék, ennek megfelelően 2025 során a jegybank nem változtatott irányadó kamatrátáján, az az egész év során 6,5 százalék volt. Ezzel szemben több régiós jegybank, így a cseh és a lengyel is lazított a monetáris politikáján, amivel – a növekvő kamatkülönbözet miatt – nagy mértékben tudott erősödni a forint a főbb devizákkal szemben, az év során az euróval 6,3, míg a kifejezetten gyenge dollárral szemben 17,4 százalékot tudott erősödni a magyar fizetőeszköz. Pozitív évet tudhatnak maguk mögött mind a nemzetközi, mind a régiós tőzsdék. Az S&P 500 értéke, nagyrészt a mesterséges intelligencia körül kialakult felhajtásnak köszönhetően 16,6 százalékkal nőtt, míg Európában a Stoxx50 19, a német DAX index értéke pedig 22,5 százalékot emelkedett. Az európai piacok teljesítményéhez hozzájárult a korábbi évekhez képest magasabb ütemben növekvő európai gazdaság. Kifejezetten jó évet tudhatnak maguk mögött a régiós részvénytőzsdék, ezen belül is a BUX, amely értéke az év során 41,9 százalékot emelkedett. Az erős részvénytőzsdék ellenére az évet a piaci bizonytalanság és a tavalyihoz képest magasabb volatilitás határozta meg, többek között Donald Trump vámpolitikája, illetve a több kontinensen is megjelenő fegyveres konfliktusokból kifolyólag.

Az Alapkezelő által kezelt alapoknak számottevő nettó eszközérték növekedést sikerült elérni az értékesítésnek és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. A 2025-ös év során a vegyes-, részvény- és ingatlanalapok esetében jelentős beáramlás volt tapasztalható, ugyanakkor az abszolút hozamú alapok esetében kis mértékű kiáramlás volt megfigyelhető.

Az intézményi vagyonkezelés területén is történt előrelépés, mivel az Alapkezelő az év második felében elnyert két vagyonkezelési mandátumot, melyek együtt összesen közel 200 milliárd forinttal növelték az intézményi vagyonkezelésben lévő állományt 2026 január elsejével.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya* 2025 során összesen 254 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 5,53%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2024-hez képest, közel 50 bázispontos növekedést jelent.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.

GRÁNIT JÖVŐKÉP ESG RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2025. évi jelentés

Tartalom

I.	Általános információk	2
II.	Vagyonkimutatás.....	4
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján	5
IV.	A befektetési alap összetétele	6
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	7
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből	8
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	9
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	11
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege.....	19
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	20
XI.	Tőkeáttétel.....	20

I. Általános információk

Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap adatai

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	2020.08.28.
Lajstromszáma	1111-811
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000725593
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Kockázati szint	Közepes
Javasolt minimális befektetési időtáv	5 év
Referencia index	45% MSCI Europe Climate Change ESG Select Index + 45% MSCI USA Climate Change ESG Select Index + 10% RMAX Index

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.granitalapkezekelo.hu

Letétkezelő és Forgalmazó

Neve	MBH Befektetési Bank Zrt.
Székhelye	1056 Budapest, Váci utca 38.

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó kft.
Székhely	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. em. 11. ajtó
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Liptákné Oláh Éva
MKVK tagszám	001251

A Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap 2021.08.04-től SFDR rendelet 8. cikk szerinti részvény befektetési alapként működik.

Az Alapkezelő olyan befektetési politikát alkotott meg, illetve olyan részvény és kollektív befektetési formákat leképező referenciaindexet választott, amely magába foglalja elsősorban a klímaváltozás kockázatának, másrészt a megújuló energiára való átállás felgyorsításának és az üvegházhatású gázok kibocsátásának csökkentésének befektetési döntésekbe integrálását.

A portfólió környezeti jellemzőket előmozdítani hivatott részarányába (min. 80%) kizárólag olyan kollektív befektetési formák kerülhetnek be, amelyek klímabarát, tiszta energiák térnyerését elősegítő és klímaváltozást mérséklő jellemzővel bírnak (general attribution).

A részvényjellegű eszközök esetében a klímaváltozás kockázatának befektetési döntésekbe való integrálása a befektetési politikával összhangban történik, mégpedig olyan módon, hogy a részvényjellegű eszközök elemei kell, hogy legyenek, az Alap által választott MSCI Europe Climate Change ESG Select Index vagy az MSCI USA Climate Change ESG Select Index referenciaindexnek. Az Alap által választott referencia indexkosárban az MSCI Europe Climate Change ESG Select és az MSCI USA Climate Change ESG Select indexek olyan módon súlyozzák a vállalatok részvényeit, hogy azok támogassák az alacsony széndioxid kibocsátásra való átállást, miközben kizárási politikát alkalmaznak az atomfegyverek, a dohányipar, hőenergia, nukleáris energia és a nem konvencionális olaj- és gázipar vonatkozásában.

Az Alapkezelő nem veszi figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokat. Az Alapnak nincs fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása.

II. Vagyongkimutatás

	2024.12.31*		2025.12.31*	
Kategória	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	236 357 384 Ft	8,99%	193 943 556 Ft	9,20%
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	209 487 291 Ft	7,96%	213 639 799 Ft	10,13%
Kollektív befektetési értékpapírok	2 053 594 369 Ft	78,07%	1 687 253 077 Ft	79,99%
Átruházható értékpapírok	2 499 439 044 Ft	95,02%	2 094 836 432 Ft	99,32%
Banki egyenlegek	133 953 927 Ft	5,09%	20 165 920 Ft	0,96%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	2 043 628 Ft	0,08%	0 Ft	0,08%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	21 264 Ft	0,00%	1 989 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	2 635 457 863 Ft	100,19%	2 115 004 341 Ft	100,27%
Kötelezettségek	-4 915 726 Ft	-0,19%	-5 794 659 Ft	-0,27%
Ezen belül passzív időbeli elhatárolás	-510 784 Ft	-0,02%	-565 517 Ft	-0,03%
Saját tőke	2 630 542 137 Ft	100,00%	2 109 209 682 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

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

	2024.12.31*	2025.12.31*
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	1 349 569 917	1 112 645 742
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	1,949213	1,895961

**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	2024.12.31*		2025.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	133 953 927 Ft	5,09%	20 165 920 Ft	0,96%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 499 439 044 Ft	95,02%	2 094 836 432 Ft	99,32%
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	2 043 628 Ft	0,08%	0 Ft	0,08%
Aktív időbeli elhatárolás	21 264 Ft	0,00%	1 989 Ft	0,00%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	2 635 457 863 Ft	100,19%	2 115 004 341 Ft	100,27%
Kötelezettségek	-4 915 726 Ft	-0,19%	-5 794 659 Ft	-0,27%
Saját tőke	2 630 542 137 Ft	100,00%	2 109 209 682 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2024.12.31*	2025.12.31*	Változás
Betét és betétjellegű eszközök	0,00%	12,00%	4,91%	0,68%	-4,23%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,00%	100,00%	8,98%	9,20%	0,22%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	12,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	100,00%	7,96%	10,13%	2,17%
Részvénykitettséget biztosító kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	100,00%	78,07%	79,99%	1,92%
Származtatott eszközök (kivéve részvénytőkei származtatott ügylet)	0,00%	12,00%	0,08%	0,00%	-0,08%
Összesen			100,00%	100,00%	

* Az Alapkezelő és a letétkezelő által számolt nettó eszközérték kimutatás alapján.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az V. fejezetben szereplő adatok a 2025. december 31-re vonatkozó éves beszámoló számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adataira épülnek.

2025.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	201 501
Pénzügyi műveletek ráfordításai	53 219
Befektetésből származó jövedelem	148 282
Kezelési költségek	46 503
A letétkezelő díjai	5 016
Egyéb díjak és adók	9 970
Nettó jövedelem	86 793

Egyéb bevétel

Az Alapnak egyéb bevétele nem volt a tárgyidőszakban.

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően nem fizetett hozamot 2025-ban, így összes bevétele újrabefektetésre került.

A tőkeszámla változásai

2025.12.31	E Ft
Induló tőke	1 112 646
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 279 533
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 166 887
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	996 563
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	1 672 453
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1 736 520
Értékelési különbség tartaléka	86 795
Előző év(ek) eredménye	887 042
Üzleti év eredménye	86 793
Saját tőke	2 109 209

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

Ft	Bekerülési Érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	2,008,043	86,793	2,094,836
Részvény	173,727	39,913	213,640
CBRE GROUP INC - A	3,551	2,205	5,756
COPART INC	16,181	-5,895	10,286
Erste Bank (Prága)	36,648	42,156	78,804
HOLOGIC INC	3,007	222	3,229
Microsoft	70,258	9,157	79,415
NETAPP INC	16,747	-4,437	12,310
SPOTIFY	27,335	-3,495	23,840
Államkötvény	119,690	2,120	121,810
2027/A MÁK	107,095	1,796	108,891
2051/G MÁK	12,595	324	12,919
Diszkont kincstárjegy	69,484	2,650	72,134
D260218	23,798	1,137	24,935
D260429	45,686	1,513	47,199
ETF	1,645,142	42,110	1,687,252
DEKA MSCI EUROPE CC ESG ETF	703,415	-5,936	697,479
DEKA MSCI USA CC ESG ETF	910,470	45,953	956,423
X MSCI USA ESG	31,257	2,093	33,350

Egyéb változás

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2023.12.31*	2024.12.31*	2025.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	1 356 199	2 630 599	2 109 532 728
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,462059	1,949213	1,895961

* 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.

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az év folyamán kötött tőzsdei határidős ügyletek:

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft)	Pozíció eredménye (Ft)	Nyitott pozíció értéke (Ft)
						2025.12.31	Mérlegkészítésig	Mérlegkészítésig
2024.02.28	2024.03.28	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	394.60			
2024.03.08	2024.03.28	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	393.95			
2024.03.12	2024.04.12	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	400.27			
2024.03.14	2024.04.12	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	397.78			
2024.06.11	2024.07.11	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	395.47			
2024.07.09	2024.07.11	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	395.47			
2024.07.09	2024.08.12	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	396.49			
2024.07.16	2024.08.12	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	391.65			
2024.07.31	2024.08.30	határidős eladás	700,000	deviza(EUR)	396.78			
2024.08.21	2024.08.30	határidős vétel	700,000	deviza(EUR)	393.85			
2024.09.06	2024.10.09	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	395.67			
2024.09.23	2024.10.09	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	394.10			



2024.10.29	2024.11.29	határidős eladás	750,000	deviza(EUR)	405.77	
2024.11.26	2024.11.29	határidős vétel	750,000	deviza(EUR)	411.70	
2024.11.26	2025.01.10	határidős eladás	750,000	deviza(EUR)	413.18	-1,695,000
2025.01.08	2025.01.10	határidős vétel	750,000	deviza(EUR)	415.44	
2025.01.08	2025.02.07	határidős eladás	750,000	deviza(EUR)	416.49	6,855,000
2025.01.30	2025.02.07	határidős vétel	750,000	deviza(EUR)	407.35	
2025.04.01	2025.05.30	határidős eladás	1,300,000	deviza(EUR)	405.87	4,525,300
2025.04.02	2025.05.30	határidős vétel	1,300,000	deviza(EUR)	402.39	
2025.04.11	2025.05.16	határidős eladás	1,200,000	deviza(EUR)	410.73	4,683,444
2025.04.24	2025.05.16	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	407.78	
2025.04.28	2025.05.16	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	405.88	
2025.06.18	2025.07.11	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	404.65	1,965,000
2025.06.26	2025.07.11	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	400.72	
2025.10.07	2025.11.07	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	393.30	2,214,000
2025.10.20	2025.11.07	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	389.61	

18,547,744

-

-

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2025. december 31-én:

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

Hazánkban 2025-ben év során 4,4 százalék volt az infláció éves mértéke, amely magasabb, mint az előző évi 3,7 százalék, ennek megfelelően 2025 során a jegybank nem változtatott irányadó kamatrátáján, az az egész év során 6,5 százalék volt. Ezzel szemben több régiós jegybank, így a cseh és a lengyel is lazított a monetáris politikáján, amivel – a növekvő kamatkülönbözet miatt – nagy mértékben tudott erősödni a forint a főbb devizákkal szemben, az év során az euróval 6,3, míg a kifejezetten gyenge dollárral szemben 17,4 százalékot tudott erősödni a magyar fizetőeszköz. Pozitív évet tudhatnak maguk mögött mind a nemzetközi, mind a régiós tőzsdék. Az S&P 500 értéke, nagyrészt a mesterséges intelligencia körül kialakult felhajtásnak köszönhetően 16,6 százalékkal nőtt, míg Európában a Stoxx50 19, a német DAX index értéke pedig 22,5 százalékot emelkedett. Az európai piacok teljesítményéhez hozzájárult a korábbi évekhez képest magasabb ütemben növekvő európai gazdaság. Kifejezetten jó évet tudhatnak maguk mögött a régiós részvénytőzsdék, ezen belül is a BUX, amely értéke az év során 41,9 százalékot emelkedett. Az erős részvénytőzsdék ellenére az évet a piaci bizonytalanság és a tavalyihoz képest magasabb volatilitás határozta meg, többek között Donald Trump vámpolitikája, illetve a több kontinensen is megjelenő fegyveres konfliktusokból kifolyólag.

Az Alapkezelő által kezelt alapoknak számottevő nettó eszközérték növekedést sikerült elérni az értékesítésnek és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. A 2025-ös év során a vegyes-, részvény- és ingatlanalapok esetében jelentős beáramlás volt tapasztalható, ugyanakkor az abszolút hozamú alapok esetében kis mértékű kiáramlás volt megfigyelhető.

Az intézményi vagyonkezelés területén is történt előrelépés, mivel az Alapkezelő az év második felében elnyert két vagyonkezelési mandátumot, melyek együtt összesen közel 200 milliárd forinttal növelték az intézményi vagyonkezelésben lévő állományt 2026 január elsejével.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya* 2025 során összesen 254 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

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

alapok összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva 5,53%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2024-hez képest, közel 50 bázispontos növekedést jelent.

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

2025-ben tovább mérséklődött a globális infláció mértéke, azonban annak letörése egyes országokban még mindig problémát jelent a jegybankoknak. Az Egyesült Államok fogyasztói árindexe a januári 3 százalék után az év során mérséklődött, áprilisban 2,3 százalék volt a lokális minimum, majd az év második felében újra növekedésbe kezdett, szeptemberben újfent 3 százalék volt, majd decemberben 2,7 százalékon zárta az évet. Az eurózóna inflációja a januári 2,5 százalékról májusra 1,9 százalékgig csökkent és az év hátralévő részében végig az EKB 2 százalékos jegybanki célja körül mozgott.

Gyengén kezdte az évet az amerikai gazdaság, az első negyedévben negyedéves alapon évesítve 0,5 százalékkal csökkent az ország GDP-je, amiért legnagyobb részben az import növekedése volt felelős. Donald Trump amerikai elnök az év során több ország ellen léptetett életbe vámokat, vagy fenyegetőzött azokkal, aminek hatására a nagyvállalatok még azok életbe lépése előtt nagy mértékű készletezésbe kezdtek – ez látszódott az első negyedéves GDP adatokban is. Az év további részében azonban az amerikai gazdaság kifejezetten jól teljesített a második és harmadik negyedévben rendre, 3,8 és 4,4 százalék volt a GDP növekedése negyedéves alapon évesítve.

Az eurózóna gazdasága a tavalyihoz képest jobban teljesített, az első két negyedévben 1,6-1,6, míg harmadik és negyedik negyedévben rendre 1,4 és 1,3 százalékkal bővült a gazdaság éves alapon. A növekedésben szerepet játszott a bár továbbra is gyenge, azonban a recesszióból kilábaló német gazdaság, amely 2025-ben 0,2 százalékkal bővült.

Tovább lazultak 2025-ben a monetáris kondíciók, a FED szeptembertől kezdve csökkentette a jegybanki alapkamatot, az év során összesen 3, egyenként 25-25 bázispontot vágást hajtott végre, így az alapkamat az év eleji 4,5 százalékról 3,75 százalékra csökkent. Az Európai Központi Bank 2025-ben összesen 4 alkalommal vágott, így az év eleji 3 százalékról 2 százalékra csökkent az alapkamat mértéke. A kamatcsökkentési ciklusban szerepet játszott a csökkenő inflációs nyomás, amely az eurózónában 2 százalékra csökkent, az Egyesült Államokban továbbra is a 2 százalékos cél felett áll, azonban 3 százalék alatt mozog.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

Kifejezetten magas volt az év elején a gáz ára, februárban az 55 euró/Mwh-os szintet is elérte, az év során azonban normalizálódott az ára és a 25-40 euró/Mwh-os sávban mozgott, viszont ez továbbra is a koronavírus előtti szintnél magasabban fekszik. Az olaj ára a geopolitikai konfliktusok ellenére a tavalyinál alacsonyabb sávban mozgott, az év elején a hordónkénti 75-80 dollárról az év végére a 60-65-ös sávba csökkent az ára. 2025 során egyedül júniusban, az Izrael-Irán konfliktus hatására volt egy jelentősebb emelkedés az árfolyamban, azonban ezt gyorsan korrekció követte. A nyomott olajár leginkább az OPEC+ általi túltermelésnek, illetve a gyenge globális keresletnek tudható be.

Az év során konszolidálódtak az amerikai kötvényhozamok. A 10 éves amerikai állampapír hozama az év első kereskedési napján 4,56 százalék volt, majd az éves maximumot január 14-én érte el, 4,79 százalékon. A legnagyobb volatilitás áprilisban, Donald Trump vámbejelentéseinek hatására volt megfigyelhető, ekkor kevesebb, mint két hét leforgása alatt 4,16-ról 3,99-re csökkent, majd 4,49-ig nőtt a 10 éves állampapír hozama. Május végéig tovább növekedett, 21-én érte el a lokális maximumot 4,60 százalékon, majd egészen októberig csökkent a hozam, többek között a FED 3, egyenként 25 bázispontos kamatvágásának köszönhetően, október 22-én érte el az éves minimumot, 3,95 százalékon, az évet végül 4,15 százalékos hozamon zárta.

Gyenge évet zártak a német kötvények. Márciusban az elmúlt 30 év legnagyobb hozamnövekedését lehetett megfigyelni a 10 éves állampapírnál, miután a német kormány bejelentette, hogy megszüntetik az adóssághéket, illetve nagy mértékű hadiipari beruházást kezdeményeznek. A kötvények hozama május elejére normalizálódott, azonban az év hátralévő részében végig felfelé mozgott, így végül a márciusi hozam felett, 2,86 százalékon zárta az évet, amivel az év során összesen 50 bázispontot növekedett a hozama, az év eleji 2,37-ről.

2025-ben jól teljesítettek az amerikai tőzsdék, azonban az európai, illetve a japán piac így is felülteljesítő volt. A nagyobb piacokon belül a Nikkei teljesítménye kiemelkedő volt, a japán tőzsde az új miniszterelnök laza fiskális politikájának köszönhetően az év során 28,1 százalékot erősödött, csak októberben 16,6 százalék volt a teljesítménye. Az európai piacok közül a német DAX 22,3, míg az EuroStoxx50 17,9 százalékot erősödött, míg az angol FTSE 20,2 százalékos pluszban zárta 2025-öt. Az S&P 500 16,6 százalékos növekedéssel zárta az évet, amelyben nagy szerepet játszott a mesterséges intelligencia által kreált tőkepiaci felfokozott várakozás. A piacok úgy tudtak mind pozitív hozamokat felmutatni 2025-ben, hogy áprilisban Donald Trump vámbejelentései miatt kivétel nélkül minden főbb piacon nagy esést lehetett tapasztalni, a hónap első hetében az S&P 500 például 11,35 százalékot esett. A bejelentések után azonban gyorsan korrigálni tudtak a piacok, így az év hátralévő részében éles növekedést lehetett megfigyelni a globális piacokon.

Hazai pénz és kötvény

2025-ben a magyar gazdaság teljesítménye a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint 0,3 százalékkal haladta meg az előző évit, amely elmarad a kormány által az év elején várt 3,5 százalékos GDP növekedéstől. Az előzetes adatok szerint a gazdaság növekedéséhez a termelési oldalon leginkább a szolgáltatások járultak hozzá, az év első három negyedében 0,9 százalékponttal, míg az építőipar 0,1 százalékponttal segítette a növekedést. Gyengén teljesített a mezőgazdaság és az

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezekelo.hu

ipar, rendre 0,2 és 0,3 százalékponttal mérsékeltek a gazdaság teljesítményét. Felhasználási oldalon az első három negyedévben leginkább a fogyasztás járult hozzá a gazdasági növekedéshez 1,5 százalékponttal, míg a beruházás 1,3 százalékkal, a továbbra is gyenge külső kereslet miatt a külkereskedelmi egyenleg pedig 1,8 százalékkal vetette vissza a hazai GDP-t.

A hazai munkaerőpiac 2025-ben gyengülő dinamikát mutatott, az utolsó negyedévben 73 ezer fővel csökkent a foglalkoztatottak létszáma az előző év azonos időszakához képest, ez leginkább a csökkenő munkaképes népességnek tudható be. A munkanélküliségi ráta az év során nem változott érdemben, az októbertől decemberig tartó időszakban 4,4 százalék volt, az előző év azonos időszaka alapján nem volt változás. Továbbra is dinamikusán nőttek a keresetek, a bruttó átlagbér novemberben éves alapon 8,9, míg a januártól novemberig tartó időszakban éves alapon 9,1 százalékkal növekedett. A nettó átlagbér éves alapon 10,2, míg az év első 11 hónapjában 9,4 százalékkal nőtt. Hazánkban a bruttó átlagbér decemberben 756 ezer forint, míg a nettó átlagkereset 525 ezer forint volt. A nettó átlagbér bruttót meghaladó növekedése a magasabb összegű családi kedvezmény, illetve a három gyermeket nevelő anyák kedvezményének köszönhető. A nettó átlagkereset a 3,8 százalékos novemberi inflációt figyelembe véve 6,2 százalékkal növekedett reálértékben.

Hazánkban az előző évihez képest magasabb volt az infláció 2025-ben, a fogyasztói árindex az év egészét tekintve átlagosan 4,4 százalék volt. A legmagasabb adat februárban volt, 5,6 százalék, ezután azonban csökkenő tendenciát mutatott fogyasztói árak növekedése és az év végére 3,3 százalékra csökkent hazánkban az infláció. Legnagyobb mértékben a szolgáltatások ára nőtt, 6,8 százalékkal, ezt követte az élelmiszereké 5,3 százalékkal, míg a tartós fogyasztási cikkek ára 2,2 százalékkal nőtt. A nyugdíjas fogyasztói árindex valamivel magasabb volt, 4,5 százalék. Az inflációt segítette az év során a kifejezetten erős forint árfolyam, illetve az árrésstop is, azonban annak kivezetése még nyomást helyezhet a hazai fogyasztói árakra.

Kifejezetten erős volt 2025-ben a forint árfolyama, a régiós országokkal szembeni kamatkülönbözet erős támaszt tudott nyújtani a magyar fizetőeszköznek. Az euróval szemben az év eleji 411-es árfolyamról az év végére 385,4-ig csökkent az árfolyama, ez 6,3 százalékos erősödést jelent, az évben december 1-én volt a legerősebb, ekkor egészen 380-ig csökkent az árfolyama. Még ennél is jobban erősödött volt a dollárral szemben, az év első kereskedési napján 397 volt az árfolyama, év végére azonban 328-ig csökkent, amely 17,4 százalékos erősödésnek felel meg. A zöldhasúval szembeni erősödés a kamatkülönbözeten túl a nagyrészt Donald Trump politikája miatt bekövetkező, általános dollárgyengülésnek köszönhető. A régiós devizák közül a cseh koronával szemben 2,5 a lengyel zlotyival szemben 5,5, míg a román lejellel szemben 8,6 százalékos erősödött a forint.

Márciusban vezetőváltás történt az MNB-ben, lejárt Matolcsy György mandátuma, akit a korábbi pénzügyminiszter, Varga Mihály váltott a Nemzeti Bank élén. A jegybank az év során nem változtatott irányadó kamatrátáján, az végig 6,5 százalék volt. A csökkentésre a magas infláció miatt nem volt lehetőség, illetve a forint erősödése sem volt olyan mértékű, amely indokolt volna egy esetleges kamatcsökkentést. A szigorú monetáris politikát a jegybank hangneme is tükrözte, az év végére azonban átváltottak „adatvezérelt üzemmódba”, amellyel a 2026-os monetáris lazítást vetítették előre,

ezt a régiós országok, többek között Lengyelország és Csehország év során csökkenő kamatrátája is elősegíti.

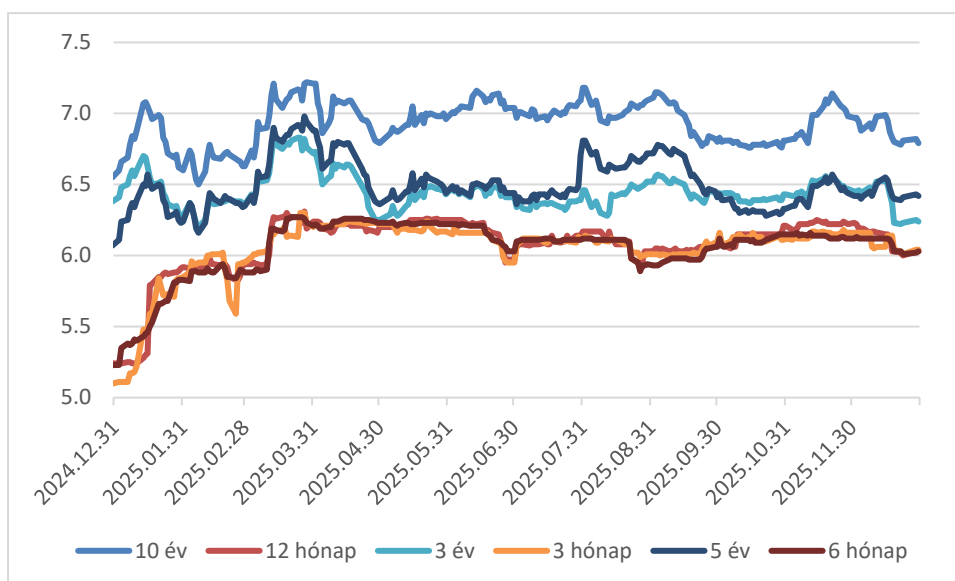
A lakossági látra szóló forint betétek kamata 0,22 százalékról 0,19 százalékra csökkent, míg a lekötött betétek kamata nőtt, 4,30-ról 4,87 százalékra. A fogyasztási hitelek kamata 12,76 százalékról 11,84-re csökkent, míg a lakáshitelek rátája 6,56-ról 7,72-re nőttek, azonban itt fontos megjegyezni az Otthon Start program által kínált fix 3 százalékos hiteleket, amivel a lakosság egy jelentős része a piac által kínált hitelek alatti kamatlábon tudott lakáscélú hitelt felvenni. A vállalatoknak látra szóló forint betétek kamata 0,72 százalékról 0,63 százalékra csökkent, míg a lekötött betéteké 5,42-ről 5,89-re nőtt, a folyószámlahitelek kamata pedig 10,46-ról 9,42-re csökkent.

Nem teljesítettek jól a magyar kötvények, mind a rövid, mind a hosszú oldalon emelkedést lehetett megfigyelni a hozamokban. A rövid oldalon a 3 hónapos 93, a 6 hónapos 80, míg az 1 éves diszkontkincstárjegyek hozama 79 bázispontot, míg a hosszú oldalon az 5 évesé 31, a 10 évesé 19, a 20 évesé pedig 37 bázispontot emelkedett, egyedül a 3 éves államkötvények hozama csökkent, 17 bázisponttal. Ezzel az év utolsó napján a 3 hónapos diszkontkincstárjegy hozama 6,04, a 6 hónaposé és 1 évesé pedig 6,03-6,03 százalék volt. A hosszú oldalon a 3 évesé 6,24 az 5 évesé 6,42, a 10 éves állampapír hozama pedig 6,79 százalék volt 2025 végén. A magasabb hozamkörnyezet összhangban volt a nemzetközi piaci környezettel is, a lazább európai fiskális politika, kiváltképpen a német infrastruktúra és hadiköltekezés miatt egész Európában jellemző volt az év elején a hozamok emelkedése. A magyar hozamok nagyrészt az év végéig ezen a szinten is maradtak, hazánkban a választás előtti időszakra jellemző laza fiskális politika nyomást helyezett a magyar államkötvényekre.

Rekordévet zárt a magyar tőzsde. A BUX 2025-öt 79 787-es árfolyamon kezdte és az április globális tőzsdei korrekció kivételével végig trendben menetelt felfelé, végül 111 031-es árfolyamon zárta az évet, amely 39,2 százalékos hozamot jelent. A hazai blue-chipek közül az OTP kifejezetten erős évet zárt, a bank részvényei 62,9 százalékos erősödtek az év folyamán. Ezt követte a Magyar Telekom, 39,3 százalékos felértékelődéssel, míg a MOL 6,1 százalékos erősödött, a Richter viszont 6,9 százalékos veszített az értékéből az év folyamán.

A három nagy hitelminősítő közül egyik sem változtatott hazánk besorolásán, azonban a kilátást mind a Fitch, mind a Standard and Poor's lerontotta, így azoknál stabilból a negatív kategóriába kerültünk. A Fitch decemberben rontotta a kilátásokat, a növekvő költségvetési hiányra és államadósságra, illetve alacsony gazdasági növekedésre hivatkozva, hasonló indoklással rontotta a kilátásokat a Standard and Poor's is áprilisban, ahol BBB- besorolásban áll hazánk, ez csak egyel áll a nem befektetésre ajánlott kategória felett, míg a másik két hitelminősítőnél kettővel állunk a bővli felett. Az S&P következő minősítése májusban várható, itt megjelenik egy esetleges leminősítés kockázata, amivel hazánk a nem befektetésre ajánlott kategóriába esne.

Állampapír referenciahozamok alakulása 2025-ben (százalék)



Az állampapírindexek teljesítménye 2025-ben (százalék)

MAX	6,78%
CMAX	6,69%
RMAX	5,72%
ZMAX	5,89%

EUR/HUF árfolyama**Régiós piacok**

Rekordévet zártak a régiós tőzsdék. A legnagyobb tőkeértékű Közép-Kelet európai vállalatok árfolyamát tükröző CETOP index a 2 653-as árfolyamon kezdte az évet, 3 954-es árfolyamon zárta azt, amivel összesen 49 százalékot emelkedett az értéke 2025 során. Szintén jól teljesített a cseh PX, amely 52,3, illetve a lengyel WIG, amely 44,9 százalékot tudott erősödni az év során. A magyar BUX index 39,2 százalékot tudott felértékelődni 2025-ben. A Közép-Kelet európai piacok, bár az év során nagyrészt együtt mozogtak azokkal, mégis túlteljesítették a nyugat-európai, illetve amerikai tőzsdéket is. A kifejezetten magas hozamú évben nagy szerepet játszott az infláció csökkenése, illetve a főbb régiós jegybankok kamatvágási ciklusa is.

Az első negyedévet a régiós piacok erős növekedéssel kezdték, a CETOP index értéke 18,26 százalékkal lett magasabb, a BUX index pedig 11,80 százalékot tudott emelkedni a negyedév folyamán. Az év második negyedévet az április 2-ai „Felszabadulás napja” határozta meg, amikor Donald Trump amerikai elnök az Egyesült Államok összes kereskedelmi partnerével szemben vámokat jelentett be, aminek hatására a globális tőzsdék éles esésbe kezdtek. A korrekció elérte a régiós piacokat is, azonban azok elég gyorsan korrigálni tudtak, a negyedévet végül a CETOP 7,06, míg a BUX index 10,13 pluszban zárták. Az első félév teljesítményétől valamivel elmaradt a harmadik negyedév hozama, azonban így is pozitívan zártak a Közép-Kelet európai piacok, a CETOP 3,34, míg a BUX 1,23 pluszban zárta a júliustól szeptemberig tartó időszakot. Erősen zárta azonban a két index az utolsó negyedévet, a CETOP 14,56, míg a BUX 12,3 tudott felértékelődni.

Erősödtek a Közép-Kelet európai devizák az euróval szemben 2025-ben. A cseh korona összesen 4,2 százalékot értékelődött fel, míg a lengyel zloty 1,39 százalékkal tudott erősödni. A régiós devizák közül egyedül a román lej árfolyama gyengült, amelynek háttérében a magas infláció, s gyenge

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

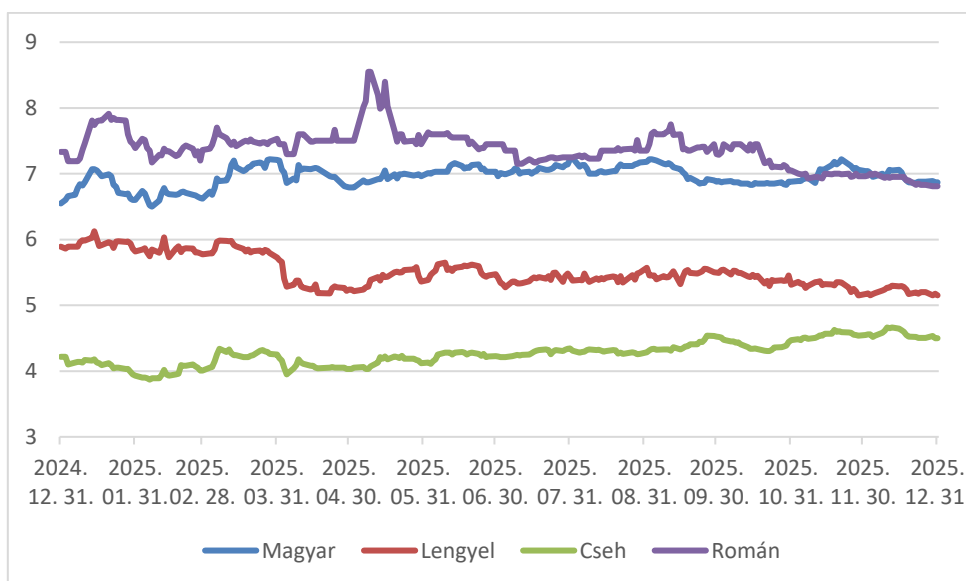
Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

gazdaság, a politikai bizonytalanság és megismételt elnökválasztás áll, illetve a román jegybank is részben engedte az árfolyam szabad mozgását, miután az elmúlt években intervenciós politikájával fixálta azt. Kifejezetten erős évet zárt azonban a forint, amely 6,77 százalékot tudott erősödni az euróval szemben 2025-ben. Az Európai Központi Bank, illetve a régiós jegybankok is több alkalommal csökkentették a jegybanki alapkamatot az év során, míg a Magyar Nemzeti Bank fixen, 6,5 százalékon tartotta azt, így a növekvő kamatkülönbözet erősíteni tudta a magyar fizetőeszközt.

Változó évet zártak a régiós kötvényhozamok. A legmagasabb hozamot a régióban jelenleg a román államkötvények adják, a 10 éves hozama 2025 végén 6,81 százalék, azonban ez jelentősen alacsonyabb, mint az év eleji 7,33 százalék, az év során 52 bázispontot csökkent a hozamuk. Hasonló dinamikát mutattak a lengyel kötvények is, hozamuk az év eleji 5,89-ről 2025 végére 5,15 százalékra csökkent, ez 74 bázispontos csökkenésnek felel meg. A magyar kötvények hozama az év eleji 6,55 százalékról 6,87 százalékra nőtt az év során, ez 32 bázispontos növekedést jelent, azonban az évet nagy kilengések jellemezték, augusztus elején 7,24 százalék is volt a 10 éves magyar államkötvény hozama.

10 éves régiós államkötvényhozamok (százalék)



IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

E Ft	Teljes javadalmazás	Ebből: Ügyvezetés	Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak	Ebből: Kockázattal járó és kockázatellenőrzésért felelős alkalmazottak
Rögzített javadalom	1 552 859	113 751	242 915	246 419
Változó javadalom	535 270	34 551	147 551	61 466
Nyereségrészesedés	-	-	-	-
Kedvezményezettak száma	146	2	7	13

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 huszonnégyeszereséig 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 2025-re vonatkozó vizsgálat megállapította, hogy a végrehajtás megfelel a politikának.

Javadalmazási politika érdemi változásai:

A 2025-ös év során a Javadalmazási politika felülvizsgálatakor – a belső ellenőri megállapítás alapján – kikerült az értékesítési munkakörök esetében a teljesítmény javadalmazás felső korlátja. Ezek mellett pár pontosítás, technikai módosítás került bele a dokumentumba.

X. Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk

Az Alap nem tartalmazott a tárgyidőszakban olyan eszközöket, melyekre likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak. Likviditáskezeléssel kapcsolatos megállapodás a tárgyidőszakban nem történt.

Az Alap Kiemelt Befektetői Információkban közzétett kockázati besorolása 4-es. Az Alap 4. kategóriába sorolását a befektetési jegyek árfolyamának múltbeli ingadozása indokolja. A múltbeli – a hozam-kockázat mutató számításához használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az Alap jövőbeli kockázat/nyereség profiljának.

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 monitoringolása 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.

XI. Tőkeáttétel

Az alap a befektetési célok megvalósítása érdekében és fedezeti célból is köthet származtatott ügyleteket. Az alap – származtatott ügyletek figyelembevételével számított – teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az alap nettó eszközértékének a kétszeresét

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: 400%. 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 2025.12.31-én: 100%.

A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított mértéke 2025.12.31-én: 106%.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt



EURÓPAI
BIZOTTSÁG

Brüsszel, 2022.4.6.
C(2022) 1931 final

ANNEX 4

MELLÉKLETEK

a következőhöz:

A BIZOTTSÁG (EU) .../... 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

IV. MELLÉKLET

Az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó időszakos közzététel

Fenntartható befektetés:

olyan gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amely hozzájárul valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez, feltéve, hogy a befektetés nem károsít jelentős mértékben egyetlen környezeti vagy társadalmi célkitűzést sem, és ha a befektetés befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek.

Az **uniós taxonómia** az (EU) 2020/852 rendeletben meghatározott osztályozási rendszer, amely meghatározza a **környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek** jegyzékét. Az említett rendelet nem határozza meg a társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek listáját. A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések vagy megfelelnek a taxonómiának vagy nem.

A termék elnevezése: Gránit Jövőkép ESG
Részvény Befektetési Alap

Jogalany-azonosító: 529900SSI5UYI9YHN271

Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

Rendelkezett ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?

☒ ☐ **Igen**

☐ ☒ **Nem**

☐ **A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: ____%**

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe

☐ **A társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: ____%**

☐ **Környezeti/társadalmi (K/T) jellemzőket mozdított elő és**

bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább **4,96** %-a olyan fenntartható befektetésekre történt

☒ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek

☐ amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek

☐ **Környezeti/társadalmi jellemzőket mozdított elő, de nem eszközölt fenntartható befektetéseket**



A **fenntarthatósági mutatók** azt mérik, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

Milyen mértékben teljesültek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti és/vagy társadalmi jellemzők?

Az Alap a 2025. év során 88,04%-ban fektetett olyan vállalatok részvényeibe és kollektív befektetési értékpapírokba, amelyek környezeti jellemzőt mozdítottak elő. Az Alap az alábbi környezeti jellemzőket kívánta előmozdítani:

- o klímaváltozás mértékének csökkentése;
- o a megújuló energiára való átállás felgyorsítása;
- o az üvegházhatású gázok kibocsátásának csökkentése.

A főbb káros hatások a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt legjelentősebb negatív hatásai, amelyek a környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdésekkel, az emberi jogok tiszteletben tartásával, a korrupció elleni küzdelemmel és a vesztegetés elleni küzdelemmel kapcsolatosak.

Milyen eredményt mutatnak a fenntarthatósági mutatók?

A 2025-es évben a fenntarthatósági mutatók a következő eredményt érték el:

Év	Fenntarthatósági mutatók alakulása*		
	Az Alap portfóliójára jutó Scope 1, Scope 2 és Scope 3 összkibocsátás (tonna)	Az Alap portfóliójában szereplő eszközök Scope 1, Scope 2 és Scope 3 összkibocsátásának intenzitása 1 millió euróra vetítve (tonna)	Vállalatirányítást mérő mutatószám (1-10-ig terjedő átlagos pontszám)
2025	618,93	123,29	7,07

... és a korábbi időszakokkal összehasonlítva?

A 2024-as évben a fenntarthatósági mutatók a következő eredményt érték el:

Év	Fenntarthatósági mutatók alakulása*		
	Az Alap portfóliójára jutó Scope 1, Scope 2 és Scope 3 összkibocsátás (tonna)	Az Alap portfóliójában szereplő eszközök Scope 1, Scope 2 és Scope 3 összkibocsátásának intenzitása 1 millió euróra vonatkoztatva (tonna)	Vállalatirányítást mérő mutatószám (1-10-ig terjedő átlagos pontszám)
2024	609,46	106,75	6,93

*Az Alapkezelő a 2025. évben megváltoztatta a fenntarthatósági mutatók megjelenítésének módját:
-> a továbbiakban ezer tonna helyett tonnában jeleníti meg a mutatókat;
-> a kibocsátás intenzitás mutató nem került arányosításra a vállaltok piaci kapitalizációjával, míg a Scope 1&2&3 összkibocsátás arányosításra került.

Melyek voltak a pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések célkitűzései, és hogyan járult hozzá a fenntartható befektetés ezekhez a célkitűzésekhez?

Az Alapnak a 2025. évben nem volt fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközölt kifejezetten környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést. Az Alap azonban közvetetten, a portfólióba válogatott kollektív befektetési értékpapírokon és részvényeken keresztül, fektetett olyan energetikai vállalatokba (Siemens Energy, IBERDROLA SA, Enel S.p.A, Terna S.p.A) amelyek végeznek a Taxonómia szerint környezetileg fenntartható tevékenységet, és amelyek célkitűzése többek között az üvegházhatású-gáz kibocsátásának csökkentése.

A pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések hogyan kerültek el a jelentős károkozást a környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében?

Az Alapnak a 2025. évben nem volt fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközölt kifejezetten környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést. Az Alap azonban közvetetten, a portfólióba válogatott kollektív befektetési értékpapírokon és részvényeken keresztül, fektetett olyan vállalkozásokba, amelyek fenntarthatósági riportjai szerint részben a Taxonómia szerint környezetileg fenntartható tevékenységet végeznek, figyelembe véve a jelentős károkozást elkerülő elveket.

Hogyan vették figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatókat?

Az Alapnak a 2025. évben nem volt fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközölt kifejezetten környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést. Az Alap azonban közvetetten, a portfólióba válogatott kollektív befektetési értékpapírokon és részvényeken keresztül, fektetett olyan vállalkozásokba, amelyek fenntarthatósági riportjai szerint részben a Taxonómia szerint környezetileg fenntartható tevékenységet végeznek, figyelembe véve a jelentős károkozást elkerülő elveket.

A fenntartható befektetéseket hozzáigazították-e az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveihez és az üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó ENSZ-irányelvekhez?

Az Alapnak a 2025. évben nem volt fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközölt kifejezetten környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést. Az Alap azonban közvetetten, a portfólióba válogatott kollektív befektetési értékpapírokon keresztül, fektetett olyan vállalkozásokba, amelyek fenntarthatósági riportjai szerint részben a Taxonómia szerint környezetileg fenntartható tevékenységet végeznek, összhangban az OECD és ENSZ irányelvekkel.

Az uniós taxonómia meghatározza a jelentős károkozás elkerülését célzó elvet, amely szerint a taxonómiához igazodó befektetések nem sérthetik jelentősen az uniós taxonómia célkitűzéseit, és egyedi uniós kritériumok tartoznak hozzá.

A jelentős károkozás elkerülését célzó elv kizárólag a pénzügyi termék alapjául szolgáló azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az e pénzügyi termék többi részének alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A többi fenntartható befektetés sem sértheti jelentősen a környezeti és társadalmi célkitűzéseket



Hogyan vette figyelembe a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?

Az Alapnak a 2025. évben nem volt fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközölt kifejezetten környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést.



Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetései?

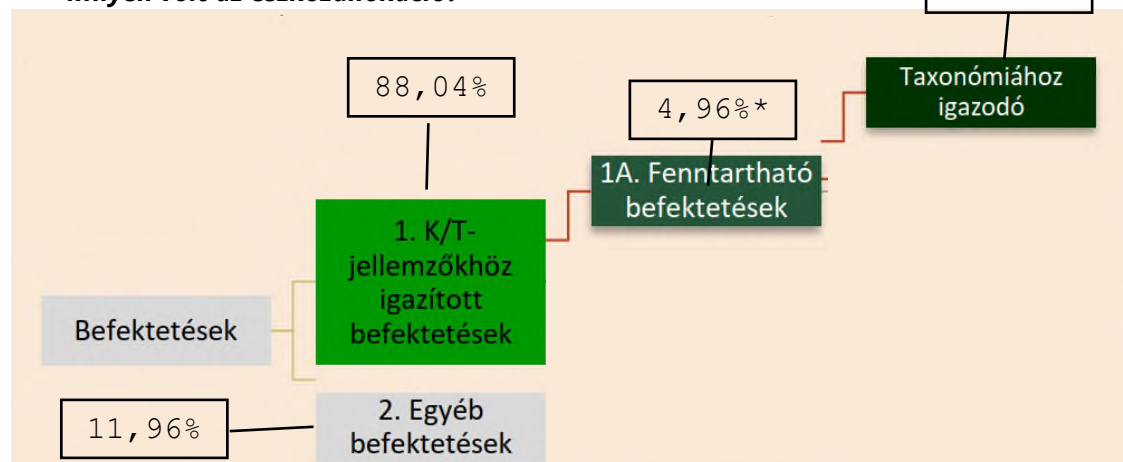
Legnagyobb befektetések	Ágazat*	Eszközök aránya (%)	Ország*
DEKA MSCI USA CC ESG ETF	IT, pénzügy, egészségügy, telekommunikáció, ingatlan, fogyasztói termékek, energia, ipari, építőipari szektor, közüzemi szektor	41,92%	USA, Europe
DEKA MSCI EUROPE CC ESG ETF	IT, pénzügy, egészségügy, telekommunikáció, ingatlan, fogyasztói termékek, energia, ipari, építőipari szektor, közüzemi szektor	35,92%	Europe, USA

A lista azokat a befektetéseket tartalmazza, amelyek a referenciaidőszakban a pénzügyi termék **befektetéseinek legnagyobb arányát** tették ki, azaz: az ETF-k (kollektív befektetési értékpapírok)



Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

Milyen volt az eszközallokáció?



*A tőkeáfordítások (CapEx) aránya a taxonómiához igazodó tevékenységekhez viszonyítva

Az 1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések kategória a pénzügyi terméknek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló befektetéseit tartalmazza.

A 2. Egyéb befektetések kategória a pénzügyi termék azon fennmaradó befektetéseit tartalmazza, amelyek nem igazodnak a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, és nem minősülnek fenntartható befektetésnek sem.

Az 1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések kategória a következőket foglalja magában:

– Az 1A. Fenntartható befektetések alkategória a környezeti és a társadalmi

Mely gazdasági ágazatokban hajtották végre a befektetéseket?

Az Alap az alábbi gazdasági ágazatokban hajtott végre befektetéseket: IT, pénzügy, egészségügy, telekommunikáció, ingatlan, fogyasztói termékek, energia, ipari, építőipari szektor, közüzemi szektor.



A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen mértékben igazodtak az uniós taxonómiához?

A pénzügyi termék fosszilis gázzal és/vagy atomenergiával kapcsolatos olyan tevékenységekbe fektet be, amelyek megfelelnek az Európai unió taxonómiájának?



Igen



Fosszilis



Fosszilis gáz, atomenergia

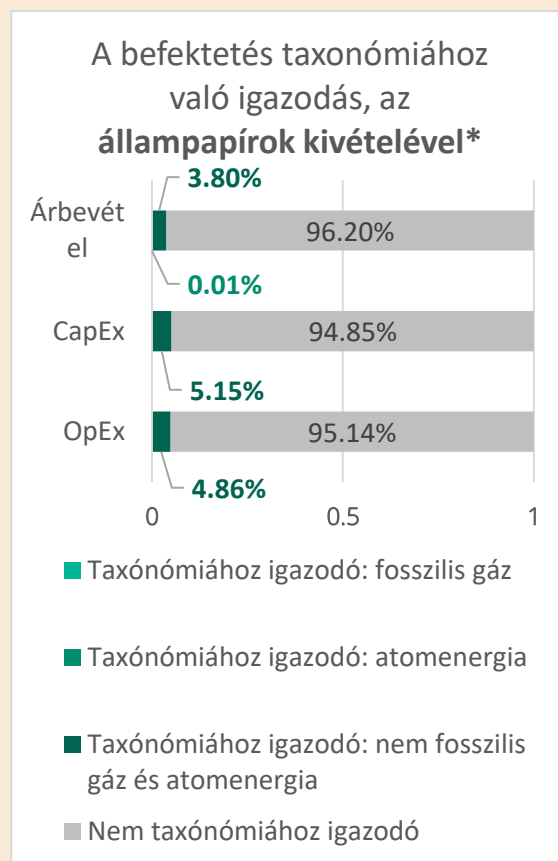
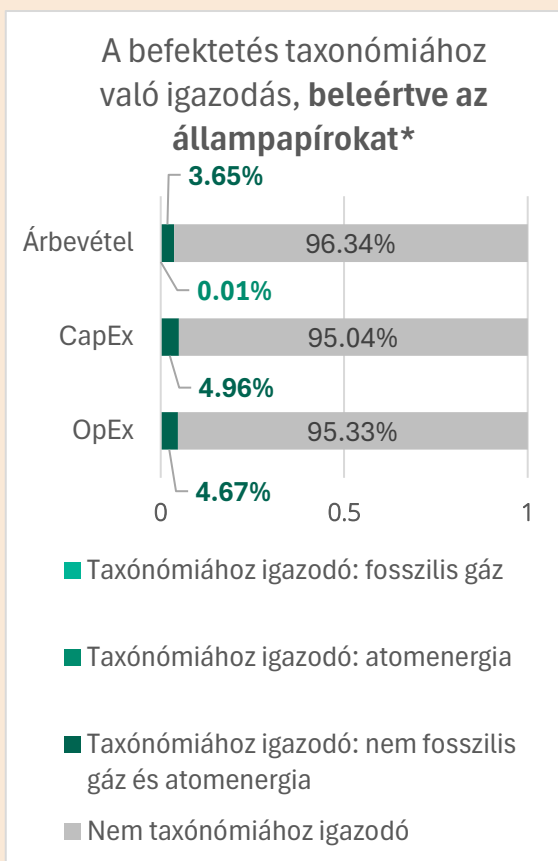


Nem

A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:

- az **árbevétel** a befektetést befogadó vállalkozások jelenlegi „zöld voltát” tükrözi,
- a **tőkekiadások** (CapEx) a befektetést befogadó vállalkozások által eszközölt, a zöld gazdaságra való áttérés szempontjából releváns zöld befektetéseket mutatják,
- a **működési költségek** (OpEx) a befektetést befogadó vállalkozások zöld operatív tevékenységeit tükrözik.

Az alábbi két diagram zöld színnel mutatja be az uniós taxonómiához igazodó befektetések minimális százalékos részarányát. Mivel az állampapírok* taxonómiához való igazodásának meghatározására nem létezik megfelelő módszertan, az első diagram a pénzügyi termék összes befektetéséhez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást, beleértve az állampapírokat is, míg a második diagram csak a pénzügyi termék állampapíroktól eltérő befektetéseire viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást.



Alábbi diagramok zöld színnel mutatják be az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos részarányát. Mivel az állampapírok* taxonómiához való igazodásának meghatározására nem létezik megfelelő módszertan, az első diagram a pénzügyi termék összes befektetéséhez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást, beleértve az állampapírokat is, míg a második diagram csak a pénzügyi termék állampapíroktól eltérő befektetéseire viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást.

*A diagramok alkalmazásában az „állampapírok” minden állampapír-kitettséget magukban foglalnak

Taxonómiához igazodó: nem fosszilis gáz és atomenergia:

- ➔ Taxonómiához igazodó árbevétel aránya: 3,65%;
- ➔ Taxonómiához igazodó CapEx aránya: 4.96%
- ➔ Taxonómiához igazodó Opex aránya: 4.67%

Taxonómiához igazodó: fosszilis gáz estében mind Árbevétel, CapEx és OpEx arányosan 0,00% (kötvényekkel és kötvények nélkül egyaránt).

Taxonómiához igazodó: atomenergia: CapEx és OpEx: 0,00%, míg Árbevétel arányosan 0,01% (kötvényekkel és kötvények nélkül egyaránt)

A támogató tevékenységek közvetlenül támogatják más tevékenységek környezeti célkitűzéseikhez való jelentős hozzájárulását.

Az **átállási tevékenységek** olyan tevékenységek, amelyek esetében még nem állnak rendelkezésre alacsony karbonintenzitású alternatívák, és amelyek többek között a legjobb teljesítménynek

Olyan környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések, amelyek **nem veszik figyelembe** az (EU) 2020/852 rendelet szerinti, környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó **kritériumokat**.

● **Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?**

A támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya 2,76%. Az átállási tevékenységekbe történő befektetések részaránya 0,01% volt a 2025-es évben.

● **Hogyan viszonyult az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos aránya a korábbi referencia-időszakokhoz?**

Az előző időszakhoz képest az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos aránya nőtt, különösen az Árbevétel tekintetében.



Mekkora volt az uniós taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések részaránya?

Az Alapnak a 2025. évben nem volt fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap kifejezetten nem eszközölt környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést ezért az uniós taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések vonatkozó mutatók figyelembevétele sem bír relevanciával az Alap szempontjából.



Mekkora volt a társadalmi szempontból fenntartható befektetések részaránya?

Az Alapnak a 2025. évben nem volt társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközölt kifejezetten társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést.



Milyen befektetések kerültek az „egyéb befektetések” kategóriába, mi volt ezeknek a céljuk és érvényesültek-e minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok?

Az egyéb befektetések kategóriában a jogszabályi kötelezettségek teljesítése következtében felmerülő likviditás (deviza) és diszkontkincstárjegy volt megtalálható a 2025. évben. A portfólióban található átlagos deviza arány 2,92%, míg az átlagos diszkontkincstárjegy arány 5,19% volt. Ezen eszközök esetében a minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok nem értelmezhetőek. Az Alap portfóliójában 2025. évben megtalálható volt a 2051/G MÁK zöld állkötvény 0,76%-os átlagos arányban.

Milyen intézkedéseket hoztak a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők teljesítése érdekében a referencia-időszakban?

A környezeti jellemzők előmozdítását a befektetési stratégia kötelező elemei biztosították. Az Alapkezelő a 2025. évben nem hozott új intézkedéseket az Alap vonatkozásában.





Hogyan teljesített a pénzügyi termék a referenciamutatóhoz képest?

Miben tér el a referenciamutató az általános piaci indexektől?

Az az MSCI Europe Climate Change ESG Select CTB és MSCI USA Climate Change ESG Select Indexek az általános, MSCI World Indextől abban térnek el, hogy követik, illetve meghaladják az Unió Éghajlatváltozási referenciamutató minimumkövetelményeit. Az Europe és USA indexek kizárási politikát alkalmaznak atomfegyverek, a dohányipar, hőenergia, nukleáris energia és a nem konvencionális olaj- és gáziparban tevékenységet végző vállalatokra, valamint kizárják azon vállalatokat, melyek nem felelnek meg az Egyesült Nemzetek Globális Megállapodásának alapelveinek. A Europe földrajzi kiterjedésű index magába foglalja Európa 15 fejlett piacainak nagy-, és közepes kapitalizációjú vállalatainak a teljesítményét, míg a USA Index az Amerikai Egyesült Államok nagy és közepes kapitalizációjú vállalatokra fókuszál. Az MSCI World index a világ 23 fejlett piacának nagy-, és közepes kapitalizációjú vállalatainak a teljesítményét követi.

Hogyan teljesített a pénzügyi termék a fenntarthatósági mutatók tekintetében annak megállapítása szempontjából, hogy a referenciamutató mennyire igazodik az előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz?

Az MSCI Europe Climate Change ESG Select és MSCI USA Climate Change ESG Select Indexek az „MSCI Climate Change ESG Select Index” indexcsalád részei. Az indexcsalád többletkritériumrendszert alkalmaz az instrumentumok beválogatásakor. Többek között olyan vállalatok részvényeit válogatják be, amelyek üvegházhatásúgáz kibocsátás-intenzitása (GHG intensity) éves szinten legalább 7%-kal csökken.

További információkat az MSCI Climate Change ESG Select indexcsalád módszertanától közvetlenül itt

https://www.msci.com/indexes/documents/methodology/4_MSCI_Climate_Change_ESG_Select_Index_Methodology_20250218.pdf vagy a <https://www.msci.com/index-methodology> oldalon, a referenciaindex elnevezésére rákeresve olvashatnak.

Hogyan teljesített a pénzügyi termék a kijelölt referenciamutatóhoz képest?

Az Alap teljesítménye a 2025. évben -2,73% volt, míg a referenciamutató teljesítménye 2,89%. Az Alap 5,62%-kal alulteljesítette a kitűzött indexkosár hozamát, ami az alábbi:

45% MSCI Europe CC ESG Select CTB Index + 45% MSCI USA CC ESG Select CTB Index + 10% RMAX Index (az indexek forintban mérve).

Hogyan teljesített a pénzügyi termék az általános piaci indexhez képest?

Az Alap teljesítménye a 2025. évben -2,73% volt, míg az általános referenciamutató teljesítménye -0,30% volt. Az Alap 2,43%-kal alulteljesítette az általános referenciamutatót, ami az MSCI World Index.

A Gránit Alapkezelő Zrt. feljegyzése a Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap 2026. évi 2025. évre vonatkozó SFDR RTS IV. mellékletéhez

Tárgy	A Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap 2026. évi, 2025. évre vonatkozó időszakos közzétételi kötelezettsége (SFDR RTS IV. melléklet)
Dátum	2026.04.09.
Hivatkozások	SFDR – 2019/2088/EU rendelet; Taxonómia – 2020/852/EU rendelet
Fogalmak	SFDR RTS – az SFDR szerinti szabályozástechnikai standardok (I.-V.)

1. HÁTTÉR

2023.03.20-án hatályba lépett a Gránit Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: **Alapkezelő**) által kezelt Gránit Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alapjának (a továbbiakban: **Jövőkép ESG Alap** vagy **Alap**) módosított Tájékoztató és Kezelési Szabályzata, ami a hatályos jogszabálynak megfelelően SFDR 8. cikk szerinti befektetési alap. A Jövőkép ESG Részvény Alapnak SFDR 8. cikk szerinti befektetési alapjának ezáltal időszakos közzétételi kötelezettsége keletkezett, amelyet az SFDR 11. cikk (2) bekezdésének a) pontja szerint az éves jelentésben kell közzétenni. Az időszakos közzététel tartalmazza, hogy az Alap a szerződés előtti közzétételben (a továbbiakban: Tájékoztató és Kezelési Szabályzat) tett vállalásokat milyen mértékben teljesítette az előző évhez képest.

Az Alapkezelő az időszakos közzétételi kötelezettséghez szükséges adatokat a Bloomberg adatszolgáltatón keresztül szerzi be, a portfólióban lévő 18 részvényre és 3 ETF-re vonatkozóan.

Az Alapkezelő az adatletöltési limiteket és lehetőségeket figyelembe véve korlátozásokat alkalmazott az adatletöltésnél, amit feljegyzések formájában részletez (1-3 feljegyzések).

FELJEGYZÉS 1:

Tekintettel arra, hogy a Jövőkép ESG Alap és az ETF kibocsátó nyilvános közzétételi időpontja megegyezik, az 2025-ben az Alapkezelő megkereste a német DEKA Investments ETF kibocsátót a weboldalon elérhető emailos elérhetőségén keresztül annak érdekében¹, hogy előzetesen megszerezze a két, portfólióban szereplő DEKA ETF SFDR RTS IV. mellékletében szereplő adatokat.

A DEKA Investments ETF kibocsátó a befektetők egyenlő bánásmódjára hivatkozva megtagadta az adatok előzetes megosztását, ezért az Alapkezelő a portfólióban található két DEKA ETF (USA és EUROPE) és az X MSCI ETF esetében look-through elvet követve letöltötte az adatokat az ETF portfóliójában lévő instrumentumok esetében:

- DEKA MSCI USA CLIMATE CHANGE ESG UCITS (DE000ETFL573)
- DEKA MSCI EUROPE CLIMATE CHANGE ESG UCITS (DE000ETFL565)
- és X MSCI USA (IE00BFMNPS42)

¹ DEKA Investments emailos elérhetősége: etf-institutionell@deka.de

Az egyenlő bánásmódot tiszteletben tartva, az Alapkezelő 2026-ban nem kísérelte meg a fenti adatok bekérését, hanem idén is a manuális adatletöltés mellett döntött.

Az Alapkezelő az Alap befektetései közt található három ETF portfóliójában található minden olyan instrumentumra letöltötte az adatokat, amelyek legalább **0,1%-os részarányban** szerepeltek az ETF portfóliójában.

FELJEGYZÉS 2:

Az ETF-re vonatkozóan súlyozott átlagos értékek kiszámításánál az ETF letöltési időpontjában fennálló (2026.03.27) összetevőinek súlyait használtuk. Pontosabb eredményt adott volna az éves átlagos súly, azonban az ETF-ben az év során a be és kikerülés figyelembevétele többszöri lekérdezést eredményezett volna, amely megsokszorozza a felhasznált adatok mennyiségét, ami azt kockáztatná, hogy elérjük a Bloomberg adatletöltési limitét.

Az egyszeri letöltés miatt előfordulhat, hogy a Jövőkép ESG Alap portfóliójában megtalálható részvények, bár év közben elemei voltak valamelyik ETF-nek, az adatok letöltésének időpontjában az időközi portfólió átsúlyozások miatt már nem voltak azok a letöltés időpontjában. A Jövőkép ESG Alapban a nettó eszközérték 88,04%-ban voltak olyan részvények és ETF-ek, amelyek esetében a közvetlenül vagy közvetetten tartott részvények valamely ETF portfóliójában is szerepeltek. A teljes részvény és ETF kitettség összegezve 88,35% volt a 2025. évben.

FELJEGYZÉS 3:

Mivel ETF-ek esetében az ETF portfóliójában lévő instrumentumok csak azon részére rendelkezünk adatokkal, amelyek legalább 0,1%-os súllyal jelen voltak a portfólióban a letöltés időpontjában (2026.03.27) maga után vonja, hogy az ETF kibocsátója által közzétett ÜHG kibocsátás, valamint EU taxonómia megfelelési részarány és a mi számításaink eltérhetnek.

FELJEGYZÉS 4:

Az Alapnak a 2025. évben nem volt fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetésre vonatkozó vállalása, ezért az Alap nem eszközölt kifejezetten környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést. Az Alap azonban közvetetten, a portfólióba válogatott kollektív befektetési értékpapírokon és részvényeken keresztül, fektetett olyan energetikai vállalatokba (Siemens Energy, IBERDROLA SA, Enel S.p.A, Terna S.p.A) amelyek végeznek a Taxonómia szerint környezetileg fenntartható tevékenységet, és amelyek célkitűzése többek között az üvegházhatású-gáz kibocsátásának csökkentése.

Az Alapkezelő a fent felsorol vállalatok Taxonómiához-igazodó (Taxonomy-aligned) részarányokról a vállalatok 2025. évi befektetőknek szánt fenntarthatósági riportjának megtekintésével megbizonyosodott.