

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Gránit Szintézis Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Szintézis Abszolút Hozamú 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 269 442 eFt, a saját tőke 267 445 eFt, a tárgyévi eredmény 34 253 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 Szintézis Abszolút Hozamú 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 Szintézis Abszolút Hozamú 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 Szintézis Abszolút Hozamú Alap 2025. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Gránit Szintézis Abszolút Hozamú 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 hívunk 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 SZINTÉZIS ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A Gránit Szintézis Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Szintézis Abszolút Hozamú Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2025. évi éves jelentésének I-XI. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a Gránit Szintézis Abszolút Hozamú 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 közlése a vállalkozás folytatásával kapcsolatban 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 tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden

lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 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 Szintézis Abszolút Hozamú Alap

1134 Budapest, Váci út 17.

Lajstromszám: 1111-804

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

aláírás

"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	322,548	0	269,442
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	317,541	0	266,243
	1. Értékpapírok	281,368	0	250,141
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	36,173	0	16,102
	a. kamatokból, osztalékokból	614	0	3,986
	b. egyéb	35,559	0	12,116
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	5,007	0	3,199
	1. Pénzeszközök	5,023	0	3,178
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-16	0	21
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
	2. Aktív időbeli elhatárolásokértékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
	Eszközök összesen	322,548	0	269,442
E.	Saját tőke	320,955	0	267,445
I.	INDULÓ TŐKE	241,512	0	191,797
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,682,227	0	2,694,800
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,440,715	0	-2,503,003
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	79,443	0	75,648
	1. Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-171,917	0	-189,896
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	39,922	0	44,346
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-211,839	0	-234,242
	2. Értékelési különbözet tartaléka	36,173	0	16,103
	3. Előző év(ek) eredménye	190,882	0	215,188
	4. Üzleti év eredménye	24,305	0	34,253
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	1,082	0	1,470
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	1,082	0	1,470
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	511	0	527
	Források összesen	322,548	0	269,442

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	30,305	0	39,280
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	204	0	182
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	5,782	0	4,775
V.	Egyéb ráfordítások	14	0	70
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	24,305	0	34,253

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

Gránit Szintézis Abszolút Hozamú
Alap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2025.01.01-2025.12.31.

I. Az Alap adatai

Név: **Gránit Szintézis Abszolút Hozamú 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: 19238801-1-41

PSZÁF lajstromszám: 1111-804

Nyilvántartásba vétel napja: 2020. március 17.

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2025.12.31-én: 191 796 697 db

ISIN azonosító: HU 0000724547

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2025. december 31-én: 1.39442900 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

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
MKVK tagszám: 001251
Cégjegyzékszám: 01-09-279282
Könyvvizsgálat éves díja: 829 600 Ft + ÁFA.

II. A számviteli politika összefoglalása

A Gránit Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Gránit Szintézis Abszolút Hozamú 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 Cash Flowt és 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 nap) 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 Szintézis Abszolút Hozamú Alap adatai 2025. december 31-én:

Saját tőke: 267 444 502 Ft

Befektetési jegyek száma: 191 796 697 db

Nettó eszközérték adatai 2025.12.31-én (T napi állomány)

NEÉ: 267 446 854 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 1,3942900 Ft

1. KÖVETELÉSEK

Az Alapnak nem volt kintlévősége 2025. december 31-én.

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	250,141	16,102	266,243
Befektetési jegy	146,332	11,675	158,007
MPTI Befektetési jegy B	142,566	9,576	152,142
MPTI Befektetési jegy I	3,766	2,099	5,865
Diszkont kincstárjegy	9,498	314	9,812
D260429	9,498	314	9,812
Vállalati kötvény	94,311	4,113	98,424
MAEXIM 6 02/18/26	39,731	2,297	42,028
MAEXIM 6 09/23/26	19,885	347	20,232
MAEXIM 6 10/26/26	14,906	161	15,067
MFB 6.4 02/24/27	19,789	1,308	21,097

3. Pénzeszközök (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
Folyószámla	2,770	1,189
Devizabetétszámla EUR	2,236	2,010
PÉNESZKÖZÖK ÖSSZESEN	5,006	3,199

4. Időbeli elhatárolások (adatok ezer forintban)

Az Alapnak 2025. évben aktív időbeli elhatárolása nem volt.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 527 e Ft, amely a 2025. fél évi könyvvizsgálati díj.

A passzív elhatárolások összetételét az alábbi táblázat tartalmazza:

	2024.12.31	2025.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	511	527
Könyvvizsgálói díj	511	527

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékelési különbözete (adatok ezer forintban)

Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügyletek nincsenek. Az év folyamán az Alap nem kötött származtatott ügyletet.

6. Saját tőke bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
SAJÁT TŐKE	320,955	267,445
INDULÓ TŐKE	241,512	191,797
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,682,227	2,694,800
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,440,715	-2,503,003
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	79,443	75,648
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	39,922	44,346
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-211,839	-234,242
Értékelési különbözet	36,173	16,103
Előző évek eredménye	190,882	215,188
Üzleti év eredménye	24,305	34,253

7. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	30,305	39,280
Devizakészletek és értékpapírok realizált árfolyamnyeresége	8,663	25
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bevételek	0	0
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamnyeresége	20,447	34,268
Kapott kamatok (értékpapírok, betétek kapott kamata)	1,187	4,966
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	8	21

8. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	204	182
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	0	0
Devizás készletek és értékpapírok realizált árfolyamvesztesége	181	198
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamvesztesége	0	0
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége	23	-16

9. Egyéb bevételek (adatok ezer forintban)

Az Alapnak 2025-ben nem volt egyéb bevétele.

10. Egyéb ráfordítások (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	14	70
Befektetési alapok kölönadója	14	70

11. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	5,782	4,775
Alapkezelői díj	1,947	1,483
Könyvelés, könyvvizsgálat	1,918	2,318
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	19	22
Sikerdíj	755	0
Alapítási ktg. Keler d.	21	20
Letétkezelői díj	779	593
Felügyeleti díj	135	104
Egyéb szolgáltatás költségei	128	155
Hatósági igazgatási díjak	80	80

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

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

2025.12.31-én az Alap nem rendelkezik zárolt értékpapír számlával.

13. Egyéb

A NEÉ 2 eFt-tal magasabb, mint a beszámolóban kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

A NEÉ és a főkönyvben kimutatott érték közötti különbség a működési kerekítési különbségéből adódik.

Mindkettő esetében a NEÉ-ben kalkulált, a főkönyvben pedig a ténylegesen fizetendő felügyeleti díj és kölönadó került elszámolásra.

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

Budapest, időbélyegző szerint

.....
Aláírás

Gránit Szintézis Abszolút Hozamú Alap

1.sz. melléklet

1134 Budapest, Váci út 17.

Lajstromszám: 1111-804

Cash flow kimutatás	2024.12.31 E Ft	2025.12.31 E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	15,850	29,693
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	59,291	45,392
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszafizetés ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-36,173	-16,103
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 ±	-7,299	388
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	31	16
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	102,018	36,193
(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 -	-97,562	-271,593
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	198,393	302,820
19. Kapott hozamok +	1,187	4,966
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-168,011	-67,694
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	5,312	16,996
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-173,323	-84,690
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) ±	-50,143	-1,808

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2025.12.31
Saját tőke (Ft)	267,444,502
NEÉ (Ft)	267,446,854
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1.394429
Darabszám (db)	191,796,687

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek :			1,470,410	0.55%
	Alapkezelői díj miatt			123,520	0.05%
	Letétkezelői díj miatt			49,408	0.02%
	Bizományosi díj miatt				0.00%
	Forgalmi költség miatt				0.00%
	Közzétételi ktg. miatt				0.00%
	Reklám költség miatt				0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			141,611	0.05%
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.			1,155,871	0.43%
I/3.	Céltartalékok:				0.00%
				-	0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:			526,796	0.20%

	Kötelezettségek összesen:	1,997,206	0.74%
--	---------------------------	-----------	-------

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Forgalmi érték	(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Bank	Pénznem	3,198,662	1.19%	
		MBH Bank	HUF	1,189,302	0.44%	
		MBH Bank	EUR	2,009,360	0.75%	
II/2.	Egyéb követelés :			-	0.00%	
	ÉP követelés			-	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%	
II/4.	Értékpapírok :	Megnevezés	Devizanem	Névérték	266,243,450	98.81%
II/4.1.	Állampapírok (összes)			108,235,845	40.17%	
				-	0.00%	
II/4.1.1.	Kötvények (összes)			98,423,265	36.53%	
		MAEXIM 6 02/18/26	HUF	40,000,000	42,028,440	
		MAEXIM 6 09/23/26	HUF	20,000,000	20,231,600	
		MAEXIM 6 10/26/26	HUF	15,000,000	15,066,525	
		MFB 6.4 02/24/27	HUF	20,000,000	21,096,700	7.83%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)	D260429	HUF	10,000,000	9,812,580	3.64%
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%	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.3.	Részvények (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.4.1.	Tőzsdére 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	158,007,605	58.64%	
		MPTI Befektetési jegy B	HUF	113,588,238	152,142,131	56.47%
		MPTI Befektetési jegy I	HUF	3,000,000	5,865,474	2.18%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)				0.00%	
					0.00%	
II/4.6.	Határidős ügyletek				0.00%	
					0.00%	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások:			196	0.00%	
		Eszközök összesen:		269,442,308	100%	

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

GRÁNIT SZINTÉZIS ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAP

2025. évi jelentés

Tartalom

I.	Általános információk	2
II.	Vagyonkimutatás	3
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján	3
IV.	A befektetési alap összetétele	4
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	5
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből.....	6
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban.....	6
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	7
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege	16
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	17
XI.	Tőkeáttétel	18

I. Általános információk

Gránit Szintézis Abszolút Hozamú Alap adatai

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	2020.03.17.
Lajstromszáma	1111-804
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000724547
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Kockázati szint	Közepes
Javasolt minimális befektetési időtáv	3 év
Referencia 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	1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9./G

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

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

II. Vagyongkimutatás

Kategória	2024.12.31*		2025.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	33 863 130 Ft	10,55%	108 235 845 Ft	40,47%
Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	283 678 626 Ft	88,39%	158 007 605 Ft	59,08%
Átruházható értékpapírok	317 541 756 Ft	98,94%	266 243 450 Ft	99,55%
Banki egyenlegek	5 006 156 Ft	1,56%	3 198 662 Ft	1,20%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	455 Ft	0,00%	196 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	322 548 067 Ft	100,50%	269 442 308 Ft	100,75%
Kötelezettségek	- 1 592 599 Ft	-0,50%	-1 997 806 Ft	-0,75%
Ebből: passzív időbeli elhatárolások*	-510 781 Ft	-0,16%	- 526 796 Ft	-0,20%
Saját tőke	320 955 468 Ft	100,00%	267 444 502 Ft	100,00%

* A Kötelezettségek tétele minden oda tartozó elemet magába foglal. A passzív időbeli elhatárolások összege kizárólag tájékoztató jelleggel került külön feltüntetésre.

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)	241 512 035	191 796 697
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	1,328963	1,394429

*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	5 006 156 Ft	1,56%	3 198 662 Ft	1.20%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	108 235 845 Ft	40.47%
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	317 541 756 Ft	98,94%	158 007 605 Ft	59.08%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Aktív időbeli elhatárolás	455 Ft	0,00%	196 Ft	0.00%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Összes eszköz	322 548 067 Ft	100,50%	269 442 308 Ft	100.75%
Kötelezettségek	- 1 592 599 Ft	-0,50%	- 1 997 806 Ft	-0,75%
Ebből: passzív időbeli elhatárolások*	- 510 781 Ft	-0,16%	- 526 796 Ft	-0,20%
Saját tőke	320 955 468 Ft	100,00%	267 444 502 Ft	100.00%

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2024.12.31*	2025.12.31*	Változás
Betét és betétjellegű eszközök	0,00%	100,00%	1,06%	0.45%	-0.61%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	20,00%	10,55%	40.47%	29.92%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	10,00%	0,00%	0.00%	0.00%
Jelzáloglevelek	0,00%	10,00%	0,00%	0.00%	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	100,00%	88,39%	59.08%	-29.30%
Származtatott ügyletek	-200,00%	200,00%	0,00%	0.00%	0.00%
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	39 280
Pénzügyi műveletek ráfordításai	182
Befektetésből származó jövedelem	39 098
Kezelési költségek	1 483
A letétkezelő díjai	593
Egyéb díjak és adók	2 769
Nettó jövedelem	34 253

Egyéb bevétel

A tárgyidőszakban az alapnak nem keletkezett egyéb bevétele.

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai

2025.12.31	E Ft
Induló tőke	191 797
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,694 800
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2 503 003
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	75 648
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	44 346
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-234 242
Értékelési különbözet tartaléka	16 103
Előző év(ek) eredménye	215 188
Üzleti év eredménye	34 253
Saját tőke	267 445

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	250 141	16 102	266 243
Befektetési jegy	146 332	11 675	158 007
MPTI Befektetési jegy B	142 566	9 576	152 142
MPTI Befektetési jegy I	3 766	2 099	5 865
Diszkont kincstárjegy	9 498	314	9 812
D260429	9 498	314	9 812
Vállalati kötvény	94 311	4 113	98 424
MAEXIM 6 02/18/26	39 731	2 297	42 028
MAEXIM 6 09/23/26	19 885	347	20 232
MAEXIM 6 10/26/26	14 906	161	15 067
MFB 6.4 02/24/27	19 789	1 308	21 097

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)	461 733	320 960	267 445
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,239305	1,328963	1,394429

* 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 Alap a tárgyidőszak során nem tartott származtatott terméket.

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 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 eurózána inflációja a januári 2,5 százalékról májusra 1,9 százalékig 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 eurózána 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 eurózánában 2 százalékra csökkent, az Egyesült Államokban továbbra is a 2 százalékos cél felett áll, azonban 3 százalék alatt mozog.

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 túlermelésnek, 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 adósságféket, 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 ipar, rendre 0,2 és 0,3 százalékponttal mérsékeltek a gazdaság teljesítményét. Felhasználási oldalon az első három negyedében 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 negyedében 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 százalékot 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.

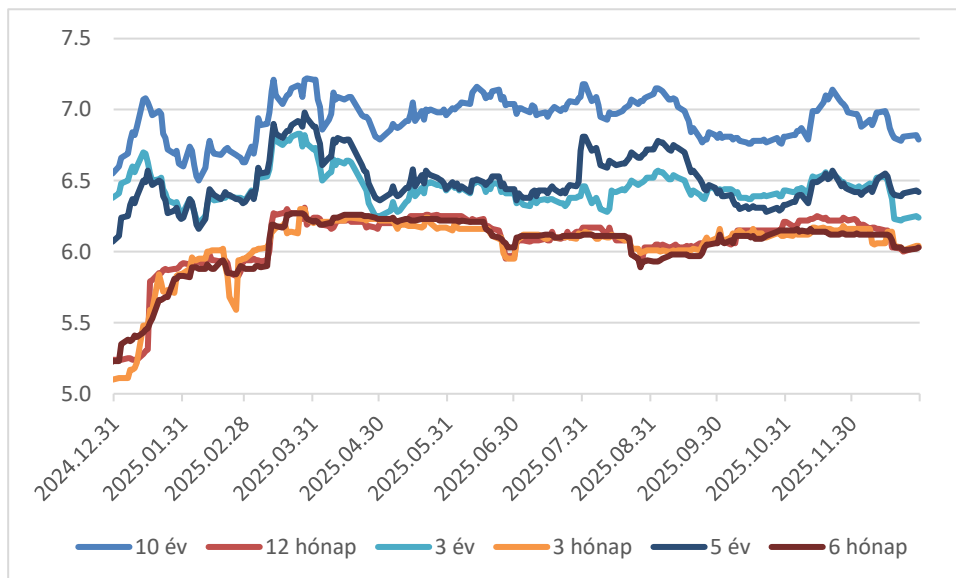
A lakossági látra szóló forint betétek kamata 0,22 százalékról 0,19 százalékra csökkent, míg a lekötött betétek kamata nőtt, 4,30-ról 4,87 százalékra. A fogyasztási hitelek kamata 12,76 százalékról 11,84-re csökkent, míg a lakáshitelek rátája 6,56-ról 7,72-re nőttek, azonban itt fontos megjegyezni az 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 százalékot erősödtek az év folyamán. Ezt követte a Magyar Telekom, 39,3 százalékos felértékelődéssel, míg a MOL 6,1 százalékot erősödött, a Richter viszont 6,9 százalékot 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**

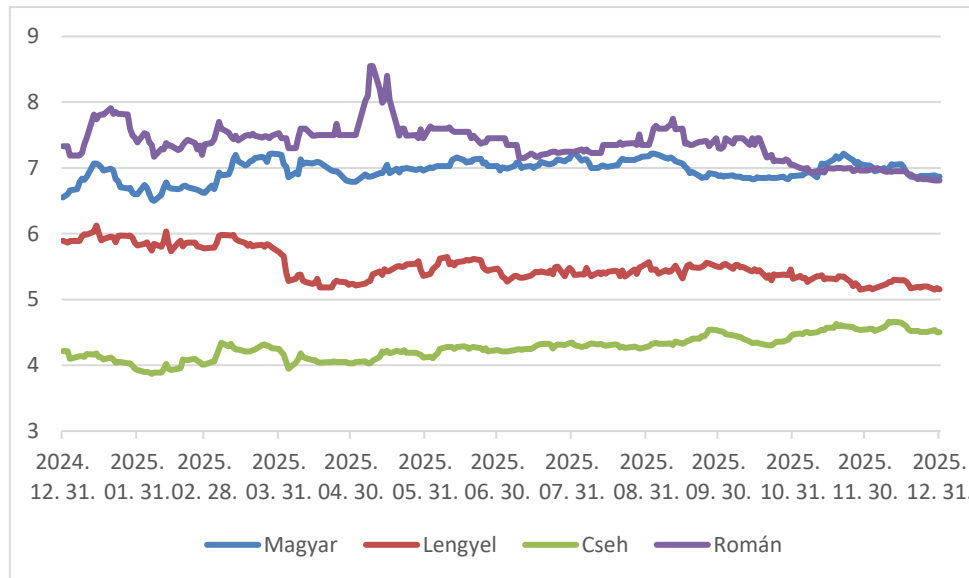
Rekordévet zártak a régiós tőzsdék. A legnagyobb tőkeértékű Közép-Kelet európai vállalatok árfolyamát tükröző CETOP index a 2 653-as árfolyamon kezdte az évet, 3 954-es árfolyamon zárta azt, amivel összesen 49 százalékot emelkedett az értéke 2025 során. Szintén jól teljesített a cseh PX, amely 52,3, 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 zlotyi 1,39 százalékkal tudott erősödni. A régiós devizák közül egyedül a román lej árfolyama gyengült, amelynek háttérében a magas infláció, a gyenge 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 kamatkülönbség 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: Kockázatvállalásért 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	-	-	-	-
Kedvezményezettek 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 huszonnégyszereséig terjedhet.

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

Javadalmazási politika felülvizsgálatának eredménye:

Minden évben felülvizsgálatra kerül a Javadalmazási politika. Illetve a belső ellenőrzés vizsgálja annak végrehajtását is. A 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 3-as. Az Alap 3. 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 vizsgálata az Alapkezelő Igazgatósága által elfogadott rendszeres beszámolók keretében történik meg, melyben szerepelnek a kezelt alapok által vállalt kockázatok tekintetében leginkább releváns mutatószámok és stressztesztetek, valamint a kockázati limitek betartásáról szóló tájékoztatás.

XI. Tőkeáttétel

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

A Gránit Szintézis Abszolút Hozamú Alap tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított értéke: 100,00%.

A Gránit Szintézis Abszolút Hozamú Alap kötelezettség módszer szerint számított értéke: 100,00%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.

GRÁNIT SZINTÉZIS ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAP

2025. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

Név: Gránit Szintézis Abszolút Hozamú Alap
ISIN azonosítója: HU0000724547
Típusa: nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Referencia 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 kollektív befektetési értékpapírok 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 vizsgálata az Alapkezelő Igazgatósága által elfogadott rendszeres beszámolók keretében történik meg, melyben szerepelnek a kezelt alapok által vállalt kockázatok tekintetében leginkább releváns mutatószámok és stressztesztok, 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 százalékos 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 százalékos emelkedett. Az európai piacok teljesítményéhez hozzájárult a korábbi évekhez képest magasabb ütemben növekvő európai gazdaság. Kifejezetten jó évet tudhatnak maguk mögött a régiós részvénypiacok, ezen belül is a BUX, amely értéke az év során 41,9 százalékos emelkedett. Az erős részvénypiacok 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.