

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Gránit Harmónia Vegyes Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Harmónia Vegyes 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 112.644.160 eFt, a saját tőke 111.893.422 eFt, a tárgyévi eredmény 2.743.983 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 Harmónia Vegyes 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 könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Gránit Harmónia Vegyes 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 beszámolóban 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 Harmónia Vegyes Befektetési Alap 2025. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Gránit Harmónia Vegyes 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 könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően 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 könyvvizsgálataért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas 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 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 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, minősíteniünk 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

.....
Forgács Gabriella
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 003228

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

A Gránit Harmónia Vegyes Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

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

Véleményünk szerint a Gránit Harmónia Vegyes 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 közvéleménye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

.....
Forgács Gabriella
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 003228

Gránit Harmónia Vegyes Befektetési Alap

1134 Budapest, Váci út 17.

Lajstromszám: 1111-668

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

Gránit Harmónia Vegyes Befektetési Alap
1134 Budapest, Váci út 17.
Lajstromszám: 1111-668

"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	46,075,012	0	112,085,011
II.	KÖVETELÉSEK	0	0	10,000
1.	Követelések	0	0	10,000
2.	Követelések értékvesztése (-)		0	
3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különb.	0	0	0
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	32,779,325	0	98,432,902
1.	Értékpapírok	31,145,356	0	92,524,150
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	1,633,969	0	5,908,752
a.	kamatokból, osztalékokból	323,854	0	1,114,833
b.	egyéb	1,310,115	0	4,793,919
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	13,295,687	0	13,642,109
1.	Pénzeszközök	13,296,132	0	13,644,616
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-445	0	-2,507
C.	Aktív időbeli elhatárolások	26,997	0	84,816
1.	Aktív időbeli elhatárolások	26,997	0	84,816
2.	Aktív időbeli elhatárolásokértékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-4,053	0	474,333
	Eszközök összesen	46,097,956	0	112,644,160
E.	Saját tőke	45,952,406	0	111,893,422
I.	INDULÓ TŐKE	28,137,634	0	61,906,629
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	60,387,873	0	103,595,701
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-32,250,239	0	-41,689,072
II.	TŐKEVÁLTÓZÁS (tőkenövekmény)	17,814,772	0	49,986,793
1.	Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	12,640,863	0	37,315,732
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	13,873,024	0	45,288,635
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,232,161	0	-7,972,903
2.	Értékelési különbözet tartaléka	1,629,916	0	6,383,085
3.	Előző év(ek) eredménye	2,444,752	0	3,543,993
4.	Üzleti év eredménye	1,099,241	0	2,743,983
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	77,713	0	749,983
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	77,713	0	749,983
III.	Belföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	67,837	0	755
	Források összesen	46,097,956	0	112,644,160

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	1,576,260	0	4,638,072
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	66,982	0	468,734
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	399,660	0	1,393,904
V.	Egyéb ráfordítások	10,377	0	31,451
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1,099,241	0	2,743,983

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

**Gránit Harmónia Vegyes
Befektetési Alap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2025.01.01-2025.12.31.**

I. Az Alap adatai

Név: Gránit Harmónia Vegyes 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: 18745122-1-41

MNB lajstromszám: 1111-668

Nyilvántartásba vétel napja: 2016. február 4.

Befektetési jegy ISIN kódja: HU0000716071

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint

2025. december 31-én: 1.80745500 Ft

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2025.12.31-én: 111 893 435 636 db

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.granitalapkezelo.hu

A letétkezelő:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt

Székhely: 1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9.

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

Forgalmazók:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt

Székhely: 1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9.

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: Forgács Gabriella

MKVK tagszám: 003228

Cégjegyzékszám: 01-09-279282

Könyvvizsgálat éves díja: 1 190 017 Ft+ÁFA.

II. A számviteli politika összefoglalása

A Gránit Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Gránit Harmónia Vegyes 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 (továbbiakban Korm. rendelet)
- 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 flow kimutatást és a portfólió jelentést is. A beszámolóban az adatok ezer forintban kerülnek bemutatásra, a portfólió jelentés forintban tartalmazza az adatokat.

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

Az üzleti év időtartama megegyezik a naptári évvel, a beszámoló fordulónapja tárgyévi 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 közzéteszi az Alapkezelő honlapján.

Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok

Az értékelési különbözet:

Az eszközök Kbftv. 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+1 napon határozza meg, a kezelési szabályzatban meghatározottak szerint. A T. forgalmazási napra vonatkozó egy befektetési jegyre vonatkozó árfolyamot a letétkezelő az Alap kibocsátási pénznemében határozza meg. Az eladási és visszavásárlási árfolyam a forgalmazási napokon megegyezik, és egyenlő a nettó eszközértékkel. Az Alapkezelővel egyeztetett, egy jegyre jutó nettó eszközérték az Alapkezelő honlapján megjelenítésre kerül.

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

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Gránit Harmónia Vegyes Befektetési Alap adatai 2025. december 31-én:

Saját tőke: 111 893 421 592 Ft
 Befektetési jegyek száma: 61 906 628 418 db
 Nettó eszközérték adatai 2025.12.31-én (T napi állomány)
 NEÉ: 111 893 435 636 Ft
 Egy jegyre jutó NEÉ: 1.80745500 Ft

1. Követelések

Az Alapnak 10 000 eFt követelése volt 2025-ben.

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	92,524,150	5,908,752	98,432,902
Befektetési jegy	23,048,906	1,107,881	24,156,787
Diófa Kolosszus Ingatlan Alapok Alapja	312,320	78,538	390,858
Diófa Thales Ingatlanalap	40,642	47	40,689
Gránit Abszolút Hozamú Bef.Jegy	401,628	45,092	446,720
Gránit EuroPlusz Alap A sorozat bef.jegy	13,308	777	14,085
Gránit EuroPlusz Alap I sorozat bef.jegy	111,957	7,733	119,690
Gránit KamatPlusz Bef. Alap A sorozat bef.jegy	10,238	4,835	15,073
Gránit KamatPlusz Bef. Alap I sorozat bef.jegy	102,534	38,795	141,329
Gránit Közép-Európai Részvény Bef. Alap	514,000	129,043	643,043
Gránit WM-4 Abszolút Származtatott Alap	460,735	120,464	581,199
MPTI Befektetési jegy B	12,501,737	484,521	12,986,258
MPTI Befektetési jegy I	201,044	37,623	238,667
Torony Ing. Bef.Alap A sor.	7,691,747	101,324	7,793,071
Torony Ing. Bef.Alap B	687,016	59,089	746,105
Diszkont kincstárjegy	6,640,839	213,895	6,854,734
D260218	4,153,861	185,981	4,339,842
D260624	1,065,754	20,157	1,085,911
D261028	1,421,224	7,757	1,428,981
Jelzáloglevél	3,569,854	72,536	3,642,390
ERSHUN 7.5 10/28/32	401,460	9,397	410,857
Erste 30A zöld jelzáloglevél	149,370	13,896	163,266
MJ31NV01	1,973,000	16,902	1,989,902
MZJ29NF1	496,839	7,126	503,965
TJ31NF01	17,711	-3,189	14,522
TZJ27NF1	98,157	-2,964	95,193
UCJB 6.5 10/22/31	192,649	3,852	196,501
UCJBF 2029/A 05/23/29	240,668	27,516	268,184
Vállalati kötvény	11,254,973	327,858	11,582,831
2026/B MBH	153,961	4,413	158,374
CECBAK 5.625 11/28/29	396,063	6,204	402,267

ELRO 4.375 07/14/30	159,952	345	160,297
MAEXIM 6 02/18/26	993,283	57,428	1,050,711
MAEXIM 6 03/18/26	495,507	27,227	522,734
MAEXIM 6 04/15/26	990,486	49,629	1,040,115
MAEXIM 6 08/26/26	1,292,662	29,051	1,321,713
MAEXIM 6 11/18/26	993,435	7,269	1,000,704
MAGYAR 4.6 10/24/29	366,443	10,301	376,744
MAGYAR 6.1 06/27/29	79,333	612	79,945
MAGYAR 6.7 06/28/28	496,974	10,573	507,547
MAGYAR 7 10/24/30	241,491	11,407	252,898
MBHBAN 5.25 01/29/30	609,323	11,986	621,309
MFB 6.4 02/24/27	197,893	13,074	210,967
MFB202604/1	293,991	5,985	299,976
MFB202802/1_SR1	388,334	40,636	428,970
MFB202803/1	104,007	5,298	109,305
MFBEU2706/1	421,943	-10,148	411,795
MVMHU 6.5 05/07/27	497,493	5,655	503,148
MVMHU 6.5 09/12/27	989,267	29,662	1,018,929
WINGHOLDING 2027/I	277,081	17,631	294,712
WINGHOLDING 2028/I	816,051	-6,380	809,671
Részvény	13,270,196	3,963,035	17,233,231
4IG	162,034	283,868	445,902
Allami Nyomda	119,720	54,294	174,014
Alteo	43,408	-5,010	38,398
Appeninn Holding	7,600	2,723	10,323
AUTOWALLIS PLC	32,669	-2,508	30,161
Bank Pekao	125,910	14,890	140,800
BIF	9,325	-3,779	5,546
CIG Pannónia új	20,725	-2,275	18,450
DELTA TECHNOLOGIES NYRT	7,496	-2,256	5,240
Erste Bank (Prága)	126,124	23,801	149,925
GRÁNIT Törzsrészvény	235,802	-33,027	202,775
Graphisoft Park SE új	42,333	9,688	52,021
Masterplast	17,950	-1,990	15,960
MBH BANK NYRT	271,920	18,128	290,048
MOL Törzsrészvény	2,831,460	91,144	2,922,604
MTel Magyar Telekom	1,011,362	410,970	1,422,332
Opus Részvény	358,579	18,512	377,091
OTP	4,911,694	3,094,335	8,006,029
PKO Bank Polski	129,680	20,508	150,188
Richter	2,685,234	-64,291	2,620,943
STRT Holding PLC	90,000	24,000	114,000
WABERERS	29,171	11,310	40,481
Államkötvény	32,245,276	221,227	32,466,503
2026/D MÁK	647,771	22,867	670,638
2026/H MÁK	15,464,590	77,704	15,542,294
2027/A MÁK	932,468	21,130	953,598
2028/A MÁK	1,241,634	20,127	1,261,761
2028/B MÁK	286,748	13,538	300,286
2029/A MÁK	468,804	18,973	487,777
2030/A MÁK	1,414,845	41,919	1,456,764
2031/A MÁK	1,163,434	24,645	1,188,079

2032/A MÁK	998,019	30,549	1,028,568
2032/G MÁK	156,297	7,156	163,453
2033/A MÁK	728,467	31,183	759,650
2034/A MÁK	194,563	6,534	201,097
2035/A MÁK	422,145	-11,203	410,942
2038/A MÁK	90,948	9,675	100,623
2041/A MÁK	103,107	-3,417	99,690
2051/G MÁK	472,241	-20,087	452,154
ROMANI 2.375 04/19/27	4,296,421	4,103	4,300,524
ROMANI 5 09/27/26	3,003,044	-83,060	2,919,984
ROMANI 6.75 07/11/39	159,730	8,891	168,621
MNB Diszkontkötvény	2,494,106	2,320	2,496,426
MNB 0 01/08/26_21 napos	996,252	2,320	998,572
MNB 0 01/08/26_8 napos	1,497,854	0	1,497,854

2. Pénzeszközök (adatok ezer forintban)

Pénzeszköz	2024.12.31.	2025.12.31.
Devizabetétszámla EUR	50,315	25,828
Folyószámla HUF	2,598,045	2,855,871
Devizabetétszámla USD	6,606	6,087
Equilor USD		747,357
Lekötött betét	10,640,721	10,006,966
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN	13,295,687	13,642,109

3. Időbeli elhatárolások

Az Alapnak 84 816 e Ft aktív időbeli elhatárolása volt.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 755,- e Ft, amely a 2025.második fél évi könyvvizsgálói díjat tartalmazza.

A passzív elhatárolások összetételét az alábbi táblázat tartalmazza (adatok ezer forintban):

	2024.12.31	2025.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	67,837	755
Könyvvizsgálói díj	1,341	755
Sikerdíj	66,496	0

4. Származtatott ügyletek összetétele és értékelési különbözete (adatok forintban)**Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügyletek (adatok forintban):**

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

Kötésnap	Lejárat napja	Vételi/Eladási	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft)	Pozíció értéke (Ft)
						2025.12.31	Mérlegkészítéskor
2025.12.02	2026.03.20	eladási	7	HUF/EUR	6,891	188,841	188,841
2025.01.06	2026.01.07	eladási	-700000	HUF/EUR	431	31,485,616	301,532,000
2025.02.27	2026.02.24	eladási	-460000	HUF/EUR	416	12,599,256	191,130,000
2025.03.28	2026.04.01	eladási	-400000	HUF/EUR	420	12,014,537	167,980,000
2025.05.07	2026.05.06	eladási	-2000000	HUF/EUR	421	58,891,713	841,940,000
2025.06.06	2026.06.10	eladási	-1100000	HUF/EUR	420	29,524,366	461,898,998
2025.07.24	2026.07.24	eladási	-10750000	HUF/EUR	414	209,138,945	4,453,295,000
2025.08.18	2026.08.19	eladási	-2010000	HUF/EUR	412	32,900,915	828,513,196
2025.09.29	2026.07.01	eladási	-1000000	HUF/EUR	404	10,054,260	403,540,000
2025.10.13	2026.10.07	eladási	-6320000	HUF/EUR	408	68,046,872	2,581,157,520
2025.12.01	2026.03.04	eladási	-350000	HUF/EUR	385	-1,222,093	134,627,500
2025.12.01	2026.03.04	eladási	-219000	HUF/EUR	385	-783,611	84,219,205
2025.12.08	2026.01.14	eladási	-2000000	HUF/EUR	384	-3,365,114	768,717,580
2025.12.15	2026.03.18	eladási	-500000	HUF/EUR	389	136,314	194,540,000
2025.10.20	2026.04.22	eladási	-2000000	HUF/EUR	338	14,721,833	676,758,000
Összesen						474,332,650	12,090,037,840

5. Saját tőke bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
SAJÁT TŐKE	45,952,406	111,893,422
INDULÓ TŐKE	28,137,634	61,906,629
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	60,387,873	103,595,701
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-32,250,239	-41,689,072
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	17,814,772	49,986,793
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	13,873,024	45,288,635
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,232,161	-7,972,903
Értékelési különbözet	1,629,916	6,383,085
Előző évek eredménye	2,444,752	3,543,993
Üzleti év eredménye	1,099,241	2,743,983

6. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1,576,260	4,638,072
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamnyeresége	471,257	1,154,730
Devizakészlet és értékpapírok realizált árfolyamnyeresége	45,218	48,190
Kapott kamatok (értékpapírok, betétek kapott kamata)	778,135	2,233,395
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bevételek	147,065	639,694
Fordulónapi ért. összevont árfolyamnyeresége	25	230
Kapott osztalék	134,560	561,834

7. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	66,982	468,734
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	36,891	187,791
Forgóeszk. értékpapír árf. vesztesége	24,375	87,286
Devizás készletek és értékpapírok realizált árf.vesztesége	5,143	191,364
Fordulónapi ért. összevont árfolyamveszt	469	2,293
Fizetendő kamatok, kamattjell.ráford.	104	0

8. Egyéb bevételek (adatok ezer forintban)

Az Alapnak 2025.évben nem volt egyéb bevétele.

9. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	399,660	1,393,904
Forgalmazói jutalék	0	0
Letétkezelői díj	23,919	78,915
Felügyeleti díj	8,370	27,655
Könyvelés, könyvvizsgálat	4,070	5,314
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	7,256	9,809
Alapítási ktg. Keler d.	319	603
Egyéb szolgáltatás költségei	119	225
Alapkezelői díj	288,951	1,145,206
Tranzakciós díj	80	0
Hatósági igazgatási díjak	80	240
Jogi szolgáltatás költségei	0	257
Sikerdíj	66,496	125,680

10. Egyéb ráfordítások (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	10,377	31,451
Befektetési alapok különadója	10,377	31,451
Kerekítési különbözet egyéb ráfordításként	0	0

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

Az Alap garanciát és kezességet nem vállalt, értékpapír kölcsönzési ügyletet nem végzett.

12. Egyéb

A NEÉ 15 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 kerekítési eltéréseiből adódik.

Az Alapkezelő a befektetési alap befektetési jegyei után nem tett a hozamra és a tőke megővására 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	-30,080	543,900
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	1,816,463	-6,376,554
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-1,629,916	6,383,085
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 ±	26	-10,000
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-256,261	672,270
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-26,997	-57,819
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	66,605	-67,082
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-22,668,476	-58,641,342
(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 -	-134,166,270	-449,392,738
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	110,585,100	388,013,944
19. Kapott hozamok +	912,694	2,737,452
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	35,522,827	58,443,864
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	40,737,933	67,882,697
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-5,215,106	-9,438,833
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 (±I±II±III. sorok) ±	12,824,271	346,422

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2025.12.31
Saját tőke (Ft)	111,893,421,592
NEÉ (Ft)	111,893,435,636
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1.807455
Darabszám (db)	61,906,628,418

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I.	KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő	
I/2.	Egyéb kötelezettségek :		749,983,458	0.67%
	Alapkezelői díj miatt		145,946,266	0.13%
	Letétkezelői díj miatt		9,729,752	0.01%
	Bizományosi díj		-	0.00%
	Forgalmazási költség		-	0.00%
	Közzétételi ktg. miatt		-	0.00%
	Reklám ktg.		-	0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		108,271,443	0.10%
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.		486,035,997	0.43%
I/3.	Céltartalékok:		-	0.00%
			-	0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:		755,662	0.00%
	Kötelezettségek összesen:		750,739,120	0.67%

II. ESZKÖZÖK				Összeg/Forgalmi érték	(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz :		Bank	Pénznem	3,635,143,585	3.23%
			MBH Bank Nyrt	HUF	2,855,870,500	2.54%
			MBH Bank Nyrt	EUR	25,829,015	0.02%
			MBH Bank Nyrt	USD	6,087,206	0.01%
			Equilor	USD	747,356,864	0.66%
II/2.	Egyéb követelés :				10,000,005	0.01%
				HUF	-	0.00%
			Gránit Harmónia Vegyes Bef. Alap Bef. J	HUF	10,000,005	0.01%
					-	0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek :	Futamidő	Bank		10,006,965,833	8.88%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű :	2025.09.04-2026.01.05	Gránit Bank	HUF	2,000,000,000	1.78%
		2025.11.27-2026.02.05	Gránit Bank	HUF	5,000,000,000	4.44%
		2025.12.17-2026.01.28	Gránit Bank	HUF	3,006,965,833	2.67%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű :				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.	Értékpapírok :	Megnevezés	Devizanem	Névérték	98,907,234,890	87.81%
II/4.1.	Állampapírok (összes)				53,400,493,460	47.41%
II/4.1.1.	Kötvények (összes)				46,545,759,591	41.32%
		2026/B MBH	EUR	400000	158,374,117	0.14%
		CECBAK 5.625 11/28/29	EUR	1000000	402,267,417	0.36%
		ELRO 4.375 07/14/30	EUR	400000	160,296,647	0.14%
		MAEXIM 6 02/18/26	HUF	1000000000	1,050,711,000	0.93%
		MAEXIM 6 03/18/26	HUF	500000000	522,734,000	0.46%
		MAEXIM 6 04/15/26	HUF	1000000000	1,040,115,000	0.92%
		MAEXIM 6 08/26/26	HUF	1300000000	1,321,712,600	1.17%
		MAEXIM 6 11/18/26	HUF	1000000000	1,000,704,000	0.89%
		MAGYAR 4.6 10/24/29	HUF	400000000	376,744,000	0.33%
		MAGYAR 6.1 06/27/29	HUF	79210000	79,945,228	0.07%
		MAGYAR 6.7 06/28/28	HUF	500000000	507,547,000	0.45%
		MAGYAR 7 10/24/30	HUF	250000000	252,897,750	0.22%
		MBHBAN 5.25 01/29/30	HUF	1511000	621,308,967	0.55%
		MFB 6.4 02/24/27	EUR	200000000	210,967,000	0.19%
		MFB202604/1	HUF	300000000	299,976,000	0.27%
		MFB202802/1_SR1	HUF	400000000	428,970,400	0.38%
		MFB202803/1	HUF	100000000	109,304,800	0.10%
		MFBEU2706/1	EUR	1000000	411,794,890	0.37%
		MVMHU 6.5 05/07/27	HUF	500000000	503,148,000	0.45%
		MVMHU 6.5 09/12/27	HUF	1000000000	1,018,929,000	0.90%
		WINGHOLDING 2027/I	EUR	700000	294,712,258	0.26%
		WINGHOLDING 2028/I	EUR	2000000	809,670,673	0.72%
		2026/D MÁK	HUF	690610000	670,637,559	0.60%
		2026/H MÁK	HUF	14900000000	15,542,294,300	13.80%
		2027/A MÁK	HUF	1000000000	953,598,000	0.85%
		2028/A MÁK	HUF	1230000000	1,261,761,060	1.12%
		2028/B MÁK	HUF	3000000000	300,285,600	0.27%
		2029/A MÁK	HUF	550000000	487,776,850	0.43%
		2030/A MÁK	HUF	1653760000	1,456,764,109	1.29%
		2031/A MÁK	HUF	1385150000	1,188,079,169	1.05%
		2032/A MÁK	HUF	1133170000	1,028,568,211	0.91%
		2032/G MÁK	HUF	177000000	163,453,305	0.15%
		2033/A MÁK	HUF	988090000	759,649,520	0.67%
		2034/A MÁK	HUF	275,000,000	201,097,325	0.18%
		2035/A MÁK	HUF	400,000,000	410,942,400	0.36%
		2038/A MÁK	HUF	150,000,000	100,623,300	0.09%
		2041/A MÁK	HUF	156,000,000	99,689,616	0.09%
		2051/G MÁK	HUF	700,000,000	452,153,800	0.40%
		ROMANI 2.375 04/19/27	EUR	11,000,000	4,300,523,668	3.82%
		ROMANI 5 09/27/26	EUR	7,336,000	2,919,984,420	2.59%
		ROMANI 6.75 07/11/39	EUR	400,000	168,621,133	0.15%
		MNB 0 01/08/26 21 napos	HUF	1,000,000,000	998,572,000	0.89%
		MNB 0 01/08/26 8 napos	HUF	1,500,000,000	1,497,853,500	1.33%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)				6,854,733,869	6.09%
		D260218	HUF	4,375,520,000	4,339,842,010	3.85%
		D260624	HUF	1,116,650,000	1,085,910,859	0.96%
		D261028	HUF	1,500,000,000	1,428,981,000	1.27%
					0.00%	0.00%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.(összes)					0.00%
						0.00%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes)					0.00%
						0.00%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.(összes)				-	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. ESZKÖZÖK			Összeg/Forgalmi érték		(%)
			-	-	0.00%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes)				0.00%
II/4.3.	Részvények (összes)		17,233,231,064		15.30%
	4IG	HUF	2138620	445,902,270	0.40%
	Allami Nyomda	HUF	2401882	174,013,900	0.15%
	Alteo	HUF	1088	38,397,870	0.03%
	Appenin Holding	HUF	1315000	10,322,750	0.01%
	AUTOWALLIS PLC	HUF	201073	30,160,950	0.03%
	Bank Pekao	PLN	7529	140,799,965	0.12%
	BIF	HUF	160760	5,546,220	0.00%
	CIG Pannónia új	HUF	1650000	18,450,000	0.02%
	DELTA TECHNOLOGIES NYRT	HUF	78000	5,240,000	0.00%
	Erste Bank (Prága)	CZK	3805	149,924,610	0.13%
	GRÁNIT Tőzsrészvény	HUF	16222000	202,775,000	0.18%
	Graphisoft Park SE új	EUR	194	52,021,369	0.05%
	Masterplast	HUF	600000	15,960,000	0.01%
	MBH BANK NYRT	HUF	82400000	290,048,000	0.26%
	MOL Tőzsrészvény	HUF	124260375	2,922,604,020	2.59%
	MTel Magyar Telekom	HUF	79371200	1,422,331,904	1.26%
	Opus Részvény	HUF	17171700	377,090,532	0.33%
	OTP	HUF	22809200	8,006,029,200	7.11%
	PKO Bank Polski	PLN	19342	150,188,479	0.13%
	Richter	HUF	26568100	2,620,943,065	2.33%
	STRT Holding PLC	HUF	100000	114,000,000	0.10%
	WABERERS	HUF	2694	40,480,960	0.04%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)		-	-	0.00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)	Devizanem	Névérték	-	0.00%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes)		3,642,390,211		3.23%
	ERSHUN 7.5 10/28/32	HUF	400,000,000	410,857,600	0.36%
	Erste 30A zöld jelzáloglevél	HUF	150,000,000	163,265,850	0.14%
	MJ31NV01	HUF	2,000,000,000	1,989,902,000	1.77%
	MZJ29NF1	HUF	500,000,000	503,964,500	0.45%
	TJ31NF01	HUF	17,930,000	14,521,561	0.01%
	TJ217NF1	HUF	100,000,000	95,193,300	0.08%
	UCJB 6.5 10/22/31	HUF	200,000,000	196,501,400	0.17%
	UCIBF 2029/A 05/23/29	HUF	250,000,000	268,184,000	0.24%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)		-	-	0.00%
			-	-	0.00%
			-	-	0.00%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes)		-	-	0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes)		24,156,787,505		21.45%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)		-	-	0.00%
			-	-	0.00%
			-	-	0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)		24,156,787,505		21.45%
	Diófa Kolosszus Ingatlan Alapja	HUF	252,849,322	390,858,275	0.35%
	Diófa Thales Ingatlanalap	HUF	37,000,000	40,688,715	0.04%
	Gránit Abszolút Hozamú Bef.Jegy	HUF	226,320,021	446,720,416	0.40%
	Gránit EuroPlusz Alap A sorozat bef.jegy	EUR	35068	14,084,941	0.01%
	Gránit EuroPlusz Alap I sorozat bef.jegy	EUR	295,011	119,689,994	0.11%
	Gránit KamatPlusz Bef. Alap A sorozat bef.jegy	HUF	10,000,000	15,073,190	0.01%
	Gránit KamatPlusz Bef. Alap I sorozat bef.jegy	HUF	65,500,000	141,329,089	0.13%
	Gránit Közép-Európai Részvény Bef. Alap	HUF	296,640,620	643,042,703	0.57%
	Gránit WM-4 Abszolút Származtatott Alap	HUF	434,372,119	581,198,583	0.52%
	MPTI Befektetési jegy B	HUF	9,695,448,353	12,986,258,043	11.53%
	MPTI Befektetési jegy I	HUF	122,070,470	238,667,055	0.21%
	Torony Ing. Bef.Alap A sor.	HUF	2,551,637,537	7,793,071,025	6.92%
	Torony Ing. Bef.Alap B	HUF	409,207,443	746,105,476	0.66%
			-	-	0.00%
II/4.6.	Határidős ügyletek		474,332,650		0.42%
	HUF/EUR	EUR	1,100,000	29,524,366	0.03%
	HUF/EUR	EUR	2,010,000	32,900,915	0.03%
	HUF/EUR	USD	2,000,000	14,721,833	0.01%
	HUF/EUR	EUR	2,000,000	3,365,114	0.00%
	HUF/EUR	EUR	700,000	31,485,616	0.03%
	HUF/EUR	EUR	460,000	12,599,256	0.01%
	HUF/EUR	EUR	400,000	12,014,537	0.01%
	HUF/EUR	EUR	2,000,000	58,891,713	0.05%
	HUF/EUR	EUR	1,000,000	10,054,260	0.01%
	HUF/EUR	EUR	219,000	783,611	0.00%
	HUF/EUR	EUR	6,320,000	68,046,872	0.06%
	HUF/EUR	EUR	350,000	1,222,093	0.00%
	HUF/EUR	EUR	500,000	136,314	0.00%
	HUF/EUR	EUR	10,750,000	209,138,945	0.19%
	ESH6	USD	7	188,841	0.00%
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások:	HUF		84,815,898	0.08%
Eszközök összesen:			112,644,160,211		100.00%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

Lajstromszám: 1111-668

ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.

LETÉTKÉZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

Határidős ügyletek

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 46,022	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2024.09.30	2025.01.08	határidős eladás	700,000	deviza(EUR)	400.44500			
2024.10.29	2024.11.29	határidős eladás	10,000,000	deviza(EUR)	405.77000			
2024.11.18	2025.11.19	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	424.58000	20,305,000		
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	409.64000			
2024.11.18	2025.11.12	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	424.55000			
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	409.75000			
2024.11.19	2024.11.29	határidős vétel	10,000,000	deviza(EUR)	406.33000			
2024.12.02	2024.12.04	határidős vétel	219,000	deviza(EUR)	415.02600			
2024.12.02	2025.12.03	határidős eladás	219,000	deviza(EUR)	431.22062	11,089,420		
2024.12.06	2025.12.03	határidős eladás	350,000	deviza(EUR)	429.89000	17,216,500		
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	700,000	deviza(EUR)	414.94000	-10,146,500		
2025.01.06	2026.01.07	határidős eladás	700,000	deviza(EUR)	430.76000			301,532,000
2025.02.03	2025.08.08	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	417.06600	18,626,000		
2025.02.27	2026.02.24	határidős eladás	460,000	deviza(EUR)	415.50000			191,130,000
2025.03.06	2025.04.11	határidős vétel	7,500,000	deviza(EUR)	401.24000			
2025.03.19	2025.04.11	határidős eladás	7,500,000	deviza(EUR)	400.17500	-7,987,500		
2025.03.28	2026.04.01	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	419.95000			167,980,000
2025.04.01	2025.05.30	határidős eladás	16,000,000	deviza(EUR)	405.87100			
2025.04.02	2025.05.30	határidős vétel	16,000,000	deviza(EUR)	402.39000	55,696,000		
2025.04.11	2025.05.16	határidős eladás	16,000,000	deviza(EUR)	410.73287	62,445,920		
2025.04.23	2025.05.23	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	359.11104			
2025.04.24	2025.05.16	határidős vétel	8,000,000	deviza(EUR)	407.78000			
2025.04.28	2025.05.16	határidős vétel	8,000,000	deviza(EUR)	405.88000			
2025.04.29	2025.04.29	határidős vétel	4	GCM5	3,319.37500			
2025.04.29	2025.04.29	határidős vétel	3	GCM5	3,316.86667			
2025.05.07	2026.05.06	határidős eladás	2,000,000	deviza(EUR)	420.97000			841,940,000
2025.05.21	2025.05.23	határidős vétel	2,000,000	deviza(USD)	354.66800	8,886,080		
2025.05.21	2025.06.25	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	355.25303			
2025.05.29	2025.05.29	határidős vétel	7	GCM5	3,313.37612	-1,226,202		
2025.06.04	2025.06.04	határidős vétel	17	NQU5	21,976.82353	-29,998,752		
2025.06.04	2025.06.04	határidős eladás	70	RTYU5	2,127.66714			
2025.06.06	2025.06.11	határidős vétel	1,100,000	deviza(EUR)	403.30400			
2025.06.06	2026.06.10	határidős eladás	1,100,000	deviza(EUR)	419.90818			461,898,998
2025.06.10	2025.06.10	határidős vétel	7	NQU5	22,101.71429	6,154,443		
2025.06.10	2025.06.10	határidős eladás	30	RTYU5	2,183.72333			
2025.06.11	2025.07.18	határidős vétel	19,000,000	deviza(EUR)	401.71500			
2025.06.13	2025.07.18	határidős eladás	19,000,000	deviza(EUR)	404.62000	55,195,000		
2025.06.18	2025.07.11	határidős eladás	11,000,000	deviza(EUR)	404.65000	43,230,000		
2025.06.23	2025.06.23	határidős eladás	25	CLQ5	75.14440	13,665,137		
2025.06.23	2025.06.23	határidős eladás	25	CLQ5	76.69920			
2025.06.23	2025.06.25	határidős vétel	2,000,000	deviza(USD)	352.39600	5,714,060		
2025.06.23	2025.07.23	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	352.89156			
2025.06.26	2025.07.11	határidős vétel	11,000,000	deviza(EUR)	400.72000			
2025.07.08	2025.10.15	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	403.41532			
2025.07.21	2025.07.23	határidős vétel	2,000,000	deviza(USD)	342.75100	20,281,120		
2025.07.21	2025.08.27	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	343.36902	6,170,040		
2025.07.24	2026.07.24	határidős eladás	10,750,000	deviza(EUR)	414.26000			4,453,295,000
2025.07.31	2025.07.31	határidős eladás	40	RTYU5	2,225.80000			
2025.07.31	2025.07.31	határidős vétel	10	NQU5	23,690.82500	119,688,721		
2025.07.31	2025.07.31	határidős vétel	16	RTYU5	2,226.02500	-26,928,351		
2025.07.31	2025.07.31	határidős vétel	16	RTYU5	2,225.96250	-40,300,263		
2025.08.06	2025.08.08	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	398.44000			
2025.08.06	2025.09.03	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	399.65100	4,071,000		
2025.08.08	2025.09.12	határidős vétel	15,000,000	deviza(EUR)	396.98000			
2025.08.18	2026.08.19	határidős eladás	2,010,000	deviza(EUR)	412.19562			828,513,196
2025.08.19	2025.09.12	határidős eladás	15,000,000	deviza(EUR)	394.56160	-36,276,000		
2025.08.25	2025.08.27	határidős vétel	2,000,000	deviza(USD)	340.28400			
2025.08.25	2025.09.24	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	340.79667	21,821,340		
2025.09.01	2025.10.01	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	396.88000	5,650,000		
2025.09.01	2025.09.03	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	395.58000			
2025.09.22	2025.09.24	határidős vétel	2,000,000	deviza(USD)	329.88600			
2025.09.22	2025.10.22	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	330.40607	-7,675,860		
2025.09.25	2025.09.25	határidős eladás	10	ESZ5	6,643.25000	2,745,188		
2025.09.25	2025.09.25	határidős eladás	20	HGZ5	477.35250	2,990,591		
2025.09.25	2025.09.25	határidős eladás	20	HGZ5	479.15000			
2025.09.25	2025.09.25	határidős eladás	10	ESZ5	6,659.75000			
2025.09.29	2026.07.01	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	403.54000			403,540,000
2025.09.29	2025.10.01	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	391.23000			
2025.09.30	2025.09.30	határidős vétel	15	GCZ5	3,832.34000			
2025.09.30	2025.09.30	határidős vétel	7	GCZ5	3,877.20000	10,447,131		
2025.09.30	2025.09.30	határidős vétel	8	GCZ5	3,870.20000	10,076,515		
2025.10.02	2025.10.02	határidős vétel	15	SIZ5	46.43267	7,445,078		
2025.10.02	2025.10.02	határidős vétel	15	SIZ5	46.13300			
2025.10.03	2025.10.03	határidős vétel	15	NQZ5 lejárt	25,002.48333			
2025.10.03	2025.10.03	határidős eladás	45	RTYZ5	2,496.20444			
2025.10.06	2025.10.06	határidős vétel	15	NQZ5 lejárt	25,158.93333	15,628,416		
2025.10.06	2025.10.06	határidős eladás	45	RTYZ5	2,500.38222	-3,127,192		
2025.10.07	2025.11.07	határidős eladás	12,000,000	deviza(EUR)	393.30000	48,028,000		
2025.10.09	2025.10.09	határidős vétel	8	GCZ5	4,027.61250			
2025.10.09	2025.10.09	határidős vétel	8	GCZ5	4,034.65000	1,901,026		
2025.10.10	2025.10.10	határidős vétel	8	GCZ5	4,017.27500			
2025.10.10	2025.10.10	határidős vétel	8	GCZ5	4,000.85000	-4,371,547		
2025.10.10	2025.10.10	határidős vétel	9	NQZ5 lejárt	24,508.88889			
2025.10.10	2025.10.10	határidős vétel	8	NQZ5 lejárt	25,014.78125			
2025.10.10	2025.10.10	határidős vétel	8	NQZ5 lejárt	24,900.00000	-6,109,852		
2025.10.13	2026.10.07	határidős eladás	6,320,000	deviza(EUR)	408.41100			2,581,157,520
2025.10.13	2025.10.13	határidős vétel	9	NQZ5 lejárt	24,759.72222	15,277,857		
2025.10.14	2025.10.14	határidős vétel	9	NQZ5 lejárt	24,627.72222			
2025.10.14	2025.10.14	határidős vétel	9	NQZ5 lejárt	24,726.30556	6,031,526		
2025.10.16	2025.10.16	határidős vétel	10	ESZ5	6,657.00000			
2025.10.17	2025.10.17	határidős vétel	10	ESZ5	6,627.25000	-4,951,293		
2025.10.20	2026.04.22	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	338.37900			676,758,000
2025.10.20	2025.10.22	határidős vétel	2,000,000	deviza(USD)	334.24400			

2025.10.20	2025.11.07	határidős vétel	10,000,000	deviza(EUR)	389.61000	
2025.10.21	2025.10.21	határidős eladás	7	GCZ5	4,187.34286	
2025.10.21	2025.10.21	határidős eladás	7	GCZ5	4,141.71429	10,708,524
2025.11.05	2025.11.07	határidős vétel	2,000,000	deviza(EUR)	387.73600	
2025.11.05	2025.12.10	határidős eladás	2,000,000	deviza(EUR)	389.26213	12,508,260
2025.11.17	2025.11.19	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	383.97000	
2025.11.17	2025.12.17	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	385.18000	-35,000
2025.11.21	2025.11.21	határidős vétel	6	NQZ5	24,129.33333	
2025.11.21	2025.11.21	határidős vétel	6	NQZ5	23,914.16667	-8,656,671
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	219,000	deviza(EUR)	380.58400	
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	350,000	deviza(EUR)	384.65000	134,627,500
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	219,000	deviza(EUR)	384.56258	84,219,205
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	350,000	deviza(EUR)	380.70000	
2025.12.02	2025.12.02	határidős vétel	7	ESH6	6,890.85714	188,841
2025.12.08	2026.01.14	határidős eladás	2,000,000	deviza(EUR)	384.35879	768,717,580
2025.12.08	2025.12.10	határidős vétel	2,000,000	deviza(EUR)	383.00800	
2025.12.15	2025.12.17	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	385.25000	
2025.12.15	2026.03.18	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	389.08000	194,540,000
Összesen:					451,902,910	0 12,090,037,840

Keltezés: Budapest, 2025. időbélyegző szerint

aláírás

GRÁNIT HARMÓNIA VEGYES BEFEKTETÉSI ALAP

2025. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

Név: Gránit Harmónia Vegyes Befektetési Alap

„A” sorozat

ISIN azonosító HU0000716071

„B” sorozat

ISIN azonosító HU0000723044

Típusa: nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap

Referencia index („B” sorozat megkeletkeztetéséig)

7,5%*S&P500 index + 7,5%*Euro Stoxx 50 index + 30%*3% + 55%*RMAX index

Referencia index („B” sorozat megkeletkeztetését követően)

15% BUX+ 30%*3%+40%RMAX + 15% MAX 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 kollektív befektetési értékpapírok voltak. Származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból és a befektetési célok megvalósítása érdekében is sor kerülhet.

Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységének keretében méri és elemzi az Alapok kockázati kitétségeit, 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 monitorozása 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.

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 részvénypiacok, ezen belül is a BUX, amely értéke az év során 41,9 százalékot 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.

GRÁNIT HARMÓNIA VEGYES BEFEKTETÉSI ALAP

2025. Éves 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	4
IV.	A befektetési alap összetétele	5
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban.....	6
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből	9
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban.....	10
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	17
	Hazai pénz és kötvény	19
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege.....	24
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	25
XI.	Tőkeáttétel	25

I. Általános információk

Gránit Harmónia Vegyes Befektetési Alap alapadatai

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	2016.02.04.
Lajstromszáma	1111-668
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Kockázati szint	alacsony
Javasolt minimális befektetési időtáv	legalább 1 év
Referencia index („B” sorozat megkeletkeztetéséig)	7,5%*S&P500 index + 7,5%*Euro Stoxx 50 index + 30%*3% + 55%*RMAX index
Referencia index („B” sorozat megkeletkeztetését követően)	15% BUX+ 30%*3%+40%RMAX + 15% MAX index
„A” sorozat	
ISIN azonosító	HU0000716071
Folyamatos forgalmazás kezdete	2016.02.04.
Típusa	nyilvános
Befektetési jegyek visszaváltása	T+2 nap

„B” sorozat

ISIN azonosító	HU0000723044
Folyamatos forgalmazás kezdete	2023.08.01.
Típusa	nyilvános
Befektetési jegyek visszaváltása	T+2 nap

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	https://granitalapkezekelo.hu/

Letétkezelő és Forgalmazó

Neve	MBH Befektetési Bank Zrt.
Székhelye	1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G. épület.

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	TRUSTED ADVISER Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhely	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11.
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Forgács Gabriella
MKVK tagszám	003228

Gránit Alapkezelő Zrt.

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

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

2025. december 31-én az átlagos nettó eszközérték 78 830 010 ezer Ft volt, a felszámított sikerdíj összege 125 681 ezer Ft volt, amely összeg 0,16%-a az átlagos nettó eszközértéknek.

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	20 250 714 187 Ft	44,07%	53 400 493 460 Ft	47,72%
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	1 019 081 977 Ft	2,22%	3 642 390 211 Ft	3,26%
Magyar és külföldi részvények	7 795 811 651 Ft	16,96%	17 233 231 064 Ft	15,40%
Kollektív befektetési értékpapírok	3 713 717 482 Ft	8,08%	24 156 787 505 Ft	21,59%
Átruházható értékpapírok	32 779 325 297 Ft	71,33%	98 432 902 240 Ft	87,97%
Banki egyenlegek	2 654 966 800 Ft	5,78%	3 635 143 585 Ft	3,25%
Bankbetétek	10 640 721 176 Ft	23,16%	10 006 965 833 Ft	8,97%
Származékos ügyletek eredménye	- 4 053 480 Ft	-0,01%	474 332 650 Ft	0,42%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	10 000 005 Ft	0,01%
Aktív időbeli elhatárolás	26 996 811 Ft	0,06%	84 815 898 Ft	0,05%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	46 097 956 604 Ft	100,32%	112 644 160 211 Ft	100,67%
Kötelezettségek	- 145 550 724 Ft	-0,32%	-749 983 458 Ft	-0,67%
Ebből PIE	- 67 837 231 Ft	-0,15%	-755 662 Ft	-0,00%
Saját tőke	45 952 405 880 Ft	100,00%	111 893 421 592 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)	28 137 633 948	61 906 628 418
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	1,633131	1,807455

* 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	2 654 966 800 Ft	5,78%	3 635 143 585 Ft	3,25%
Bankbetétek	10 640 721 176 Ft	23,16%	10 006 965 833 Ft	8,97%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	28 046 525 838 Ft	61,03%	70 633 724 524 Ft	63,13%
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	4 732 799 459 Ft	10,30%	27 799 177 716 Ft	24,84%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	- 4 053 480 Ft	-0,01%	474 332 650 Ft	0,42%
Aktív időbeli elhatárolás	26 996 811 Ft	0,06%	84 815 898 Ft	0,05%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	10 000 005 Ft	0,01%
Összes eszköz	46 097 956 604 Ft	100,32%	112 644 160 211 Ft	100,67%
Kötelezettségek	- 145 550 724 Ft	-0,32%	-749 983 458 Ft	-0,67%
Ebből PIE	- 67 837 231 Ft	-0,15%	-755 662 Ft	-0,00%
Saját tőke	45 952 405 880 Ft	100,00%	111 893 421 592 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2024.12.31*	2025.12.31*	Változás
Pénzpiaci eszközök	0,00%	100,00%	36,76%	33,19%	-3,56%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	44,07%	47,72%	3,66%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	80,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jelzáloglevelek	0,00%	50,00%	2,22%	3,26%	1,04%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	50,00%	16,96%	15,40%	-1,56%
Származtatott ügyletek	-200,00%	200,00%	-0,01%	0,42%	0,43%
Összesen			100,00%	100,00%	

* Az Alapkezelő és a letétkezelő által az év utolsó forgalmazási napjára 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	4 638 072
Pénzügyi műveletek ráfordításai	468 734
Befektetésből származó jövedelem	4 169 338
Kezelési költségek	1 145 206
A letétkezelő díjai	78 915
Egyéb díjak és adók	201 325
Nettó jövedelem	2 743 983

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.

Az alapot terhelő egyéb alapkezelési díjak

A 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 21. § (3) bekezdése alapján a befektetési alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti. A befektetési célként szereplő befektetési alapokat és egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legmagasabb mértéke 3% évente.

A tőkeszámla változásai

2025.12.31	e Ft
Induló tőke	61 906 629
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	103 595 701
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-41 689 072
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	49 986 793
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	45 288 635
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-7 972 903
Értékelési különbözet tartaléka	6 383 085
Előző év(ek) eredménye	3 543 993
Üzleti év eredménye	2 743 983
Saját tőke	111 893 422

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	92,524,150	5,908,752	98,432,902
Befektetési jegy	23,048,906	1,107,881	24,156,787
Diófa Kolosszus Ingatlan Alapok Alapja	312,320	78,538	390,858
Diófa Thales Ingatlanalap	40,642	47	40,689
Gránit Abszolút Hozamú Bef.Jegy	401,628	45,092	446,720
Gránit EuroPlusz Alap A sorozat bef.jegy	13,308	777	14,085
Gránit EuroPlusz Alap I sorozat bef.jegy	111,957	7,733	119,690
Gránit KamatPlusz Bef. Alap A sorozat bef.jegy	10,238	4,835	15,073
Gránit KamatPlusz Bef. Alap I sorozat bef.jegy	102,534	38,795	141,329
Gránit Közép-Európai Részvény Bef. Alap	514,000	129,043	643,043
Gránit WM-4 Abszolút Származtatott Alap	460,735	120,464	581,199
MPTI Befektetési jegy B	12,501,737	484,521	12,986,258
MPTI Befektetési jegy I	201,044	37,623	238,667
Torony Ing. Bef.Alap A sor.	7,691,747	101,324	7,793,071
Torony Ing. Bef.Alap B	687,016	59,089	746,105
Diszkont kincstárjegy	6,640,839	213,895	6,854,734
D260218	4,153,861	185,981	4,339,842
D260624	1,065,754	20,157	1,085,911
D261028	1,421,224	7,757	1,428,981
Jelzáloglevél	3,569,854	72,536	3,642,390
ERSHUN 7.5 10/28/32	401,460	9,397	410,857
Erste 30A zöld jelzáloglevél	149,370	13,896	163,266
MJ31NV01	1,973,000	16,902	1,989,902
MZJ29NF1	496,839	7,126	503,965
TJ31NF01	17,711	-3,189	14,522
TZJ27NF1	98,157	-2,964	95,193
UCJB 6.5 10/22/31	192,649	3,852	196,501
UCJBF 2029/A 05/23/29	240,668	27,516	268,184
Vállalati kötvény	11,254,973	327,858	11,582,831
2026/B MBH	153,961	4,413	158,374
CECBAK 5.625 11/28/29	396,063	6,204	402,267
ELRO 4.375 07/14/30	159,952	345	160,297
MAEXIM 6 02/18/26	993,283	57,428	1,050,711
MAEXIM 6 03/18/26	495,507	27,227	522,734
MAEXIM 6 04/15/26	990,486	49,629	1,040,115
MAEXIM 6 08/26/26	1,292,662	29,051	1,321,713
MAEXIM 6 11/18/26	993,435	7,269	1,000,704
MAGYAR 4.6 10/24/29	366,443	10,301	376,744
MAGYAR 6.1 06/27/29	79,333	612	79,945
MAGYAR 6.7 06/28/28	496,974	10,573	507,547
MAGYAR 7 10/24/30	241,491	11,407	252,898
MBHBAN 5.25 01/29/30	609,323	11,986	621,309
MFB 6.4 02/24/27	197,893	13,074	210,967
MFB202604/1	293,991	5,985	299,976
MFB202802/1_SR1	388,334	40,636	428,970
MFB202803/1	104,007	5,298	109,305
MFBEU2706/1	421,943	-10,148	411,795

MVMHU 6.5 05/07/27	497,493	5,655	503,148
MVMHU 6.5 09/12/27	989,267	29,662	1,018,929
WINGHOLDING 2027/I	277,081	17,631	294,712
WINGHOLDING 2028/I	816,051	-6,380	809,671
Részvény	13,270,196	3,963,035	17,233,231
4IG	162,034	283,868	445,902
Allami Nyomda	119,720	54,294	174,014
Alteo	43,408	-5,010	38,398
Appennin Holding	7,600	2,723	10,323
AUTOWALLIS PLC	32,669	-2,508	30,161
Bank Pekao	125,910	14,890	140,800
BIF	9,325	-3,779	5,546
CIG Pannónia új	20,725	-2,275	18,450
DELTA TECHNOLOGIES NYRT	7,496	-2,256	5,240
Erste Bank (Prága)	126,124	23,801	149,925
GRÁNIT Törzsrészvény	235,802	-33,027	202,775
Graphisoft Park SE új	42,333	9,688	52,021
Masterplast	17,950	-1,990	15,960
MBH BANK NYRT	271,920	18,128	290,048
MOL Törzsrészvény	2,831,460	91,144	2,922,604
MTel Magyar Telekom	1,011,362	410,970	1,422,332
Opus Részvény	358,579	18,512	377,091
OTP	4,911,694	3,094,335	8,006,029
PKO Bank Polski	129,680	20,508	150,188
Richter	2,685,234	-64,291	2,620,943
STRT Holding PLC	90,000	24,000	114,000
WABERERS	29,171	11,310	40,481
Államkötvény	32,245,276	221,227	32,466,503
2026/D MÁK	647,771	22,867	670,638
2026/H MÁK	15,464,590	77,704	15,542,294
2027/A MÁK	932,468	21,130	953,598
2028/A MÁK	1,241,634	20,127	1,261,761
2028/B MÁK	286,748	13,538	300,286
2029/A MÁK	468,804	18,973	487,777
2030/A MÁK	1,414,845	41,919	1,456,764
2031/A MÁK	1,163,434	24,645	1,188,079
2032/A MÁK	998,019	30,549	1,028,568
2032/G MÁK	156,297	7,156	163,453
2033/A MÁK	728,467	31,183	759,650
2034/A MÁK	194,563	6,534	201,097
2035/A MÁK	422,145	-11,203	410,942
2038/A MÁK	90,948	9,675	100,623
2041/A MÁK	103,107	-3,417	99,690
2051/G MÁK	472,241	-20,087	452,154
ROMANI 2.375 04/19/27	4,296,421	4,103	4,300,524
ROMANI 5 09/27/26	3,003,044	-83,060	2,919,984
ROMANI 6.75 07/11/39	159,730	8,891	168,621
MNB Diszkontkötvény	2,494,106	2,320	2,496,426
MNB 0 01/08/26_21 napos	996,252	2,320	988,572
MNB 0 01/08/26_8 napos	1,497,854	0	1,497,854

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*
„A” sorozat			
Nettó eszközérték (E Ft)	5 747 682	45 413 108	111 893 435 636
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,486459	1,640787	1,807455
„B” sorozat			
Nettó eszközérték (E Ft)**	2 439 967	539 323	-
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)**	1,060855	1,17244	-

* 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.

** Az alap B sorozatának megkeletkeztetése 2023.08.01-én történt meg.

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) 2024.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Pozíció értéke (Ft) 2024.12.31
2024.09.30	2025.01.08	határidős eladás	700,000	deviza(EUR)	400.44500			
2024.10.29	2024.11.29	határidős eladás	10,000,000	deviza(EUR)	405.77000			
2024.11.18	2025.11.19	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	424.58000	20,305,000		
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	409.64000			
2024.11.18	2025.11.12	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	424.55000			
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	409.75000			
2024.11.19	2024.11.29	határidős vétel	10,000,000	deviza(EUR)	406.33000			
2024.12.02	2024.12.04	határidős vétel	219,000	deviza(EUR)	415.02600			
2024.12.02	2025.12.03	határidős eladás	219,000	deviza(EUR)	431.22062	11,089,420		
2024.12.06	2025.12.03	határidős eladás	350,000	deviza(EUR)	429.89000	17,216,500		
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	700,000	deviza(EUR)	414.94000	-10,146,500		
2025.01.06	2026.01.07	határidős eladás	700,000	deviza(EUR)	430.76000			301,532,000
2025.02.03	2025.08.08	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	417.06600	18,626,000		

2025.02.27	2026.02.24	határidős eladás	460,000	deviza(EUR)	415.50000	191,130,000
2025.03.06	2025.04.11	határidős vétel	7,500,000	deviza(EUR)	401.24000	
2025.03.19	2025.04.11	határidős eladás	7,500,000	deviza(EUR)	400.17500	-7,987,500
2025.03.28	2026.04.01	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	419.95000	167,980,000
2025.04.01	2025.05.30	határidős eladás	16,000,000	deviza(EUR)	405.87100	
2025.04.02	2025.05.30	határidős vétel	16,000,000	deviza(EUR)	402.39000	55,696,000
2025.04.11	2025.05.16	határidős eladás	16,000,000	deviza(EUR)	410.73287	62,445,920
2025.04.23	2025.05.23	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	359.11104	
2025.04.24	2025.05.16	határidős vétel	8,000,000	deviza(EUR)	407.78000	
2025.04.28	2025.05.16	határidős vétel	8,000,000	deviza(EUR)	405.88000	
2025.04.29	2025.04.29	határidős vétel	4	GCM5	3,319.37500	
2025.04.29	2025.04.29	határidős vétel	3	GCM5	3,316.86667	
2025.05.07	2026.05.06	határidős eladás	2,000,000	deviza(EUR)	420.97000	841,940,000
2025.05.21	2025.05.23	határidős vétel	2,000,000	deviza(USD)	354.66800	8,886,080
2025.05.21	2025.06.25	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	355.25303	
2025.05.29	2025.05.29	határidős vétel	7	GCM5	3,313.37612	-1,226,202
2025.06.04	2025.06.04	határidős vétel	17	NQU5	21,976.82353	-29,998,752
2025.06.04	2025.06.04	határidős eladás	70	RTYU5	2,127.66714	
2025.06.06	2025.06.11	határidős vétel	1,100,000	deviza(EUR)	403.30400	

2025.06.06	2026.06.10	határidős eladás	1,100,000	deviza(EUR)	419.90818	461,898,998
2025.06.10	2025.06.10	határidős vétel	7	NQU5	22,101.71429	6,154,443
2025.06.10	2025.06.10	határidős eladás	30	RTYU5	2,183.72333	
2025.06.11	2025.07.18	határidős vétel	19,000,000	deviza(EUR)	401.71500	
2025.06.13	2025.07.18	határidős eladás	19,000,000	deviza(EUR)	404.62000	55,195,000
2025.06.18	2025.07.11	határidős eladás	11,000,000	deviza(EUR)	404.65000	43,230,000
2025.06.23	2025.06.23	határidős eladás	25	CLQ5	75.14440	13,665,137
2025.06.23	2025.06.23	határidős eladás	25	CLQ5	76.69920	
2025.06.23	2025.06.25	határidős vétel	2,000,000	deviza(USD)	352.39600	5,714,060
2025.06.23	2025.07.23	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	352.89156	
2025.06.26	2025.07.11	határidős vétel	11,000,000	deviza(EUR)	400.72000	
2025.07.08	2025.10.15	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	403.41532	
2025.07.21	2025.07.23	határidős vétel	2,000,000	deviza(USD)	342.75100	20,281,120
2025.07.21	2025.08.27	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	343.36902	6,170,040
2025.07.24	2026.07.24	határidős eladás	10,750,000	deviza(EUR)	414.26000	4,453,295,000
2025.07.31	2025.07.31	határidős eladás	40	RTYU5	2,225.80000	
2025.07.31	2025.07.31	határidős vétel	10	NQU5	23,690.82500	119,688,721
2025.07.31	2025.07.31	határidős vétel	16	RTYU5	2,226.02500	-26,928,351
2025.07.31	2025.07.31	határidős vétel	16	RTYU5	2,225.96250	-40,300,263

2025.08.06	2025.08.08	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	398.44000	
2025.08.06	2025.09.03	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	399.65100	4,071,000
2025.08.08	2025.09.12	határidős vétel	15,000,000	deviza(EUR)	396.98000	
2025.08.18	2026.08.19	határidős eladás	2,010,000	deviza(EUR)	412.19562	828,513,196
2025.08.19	2025.09.12	határidős eladás	15,000,000	deviza(EUR)	394.56160	-36,276,000
2025.08.25	2025.08.27	határidős vétel	2,000,000	deviza(USD)	340.28400	
2025.08.25	2025.09.24	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	340.79667	21,821,340
2025.09.01	2025.10.01	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	396.88000	5,650,000
2025.09.01	2025.09.03	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	395.58000	
2025.09.22	2025.09.24	határidős vétel	2,000,000	deviza(USD)	329.88600	
2025.09.22	2025.10.22	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	330.40607	-7,675,860
2025.09.25	2025.09.25	határidős eladás	10	ESZ5	6,643.25000	2,745,188
2025.09.25	2025.09.25	határidős eladás	20	HGZ5	477.35250	2,990,591
2025.09.25	2025.09.25	határidős eladás	20	HGZ5	479.15000	
2025.09.25	2025.09.25	határidős eladás	10	ESZ5	6,659.75000	
2025.09.29	2026.07.01	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	403.54000	403,540,000
2025.09.29	2025.10.01	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	391.23000	
2025.09.30	2025.09.30	határidős vétel	15	GCZ5	3,832.34000	
2025.09.30	2025.09.30	határidős vétel	7	GCZ5	3,877.20000	10,447,131

2025.09.30	2025.09.30	határidős vétel	8	GCZ5	3,870.20000	10,076,515
2025.10.02	2025.10.02	határidős vétel	15	SIZ5	46.43267	7,445,078
2025.10.02	2025.10.02	határidős vétel	15	SIZ5	46.13300	
2025.10.03	2025.10.03	határidős vétel	15	NQZ5 lejárt	25,002.48333	
2025.10.03	2025.10.03	határidős eladás	45	RTYZ5	2,496.20444	
2025.10.06	2025.10.06	határidős vétel	15	NQZ5 lejárt	25,158.93333	15,628,416
2025.10.06	2025.10.06	határidős eladás	45	RTYZ5	2,500.38222	-3,127,192
2025.10.07	2025.11.07	határidős eladás	12,000,000	deviza(EUR)	393.30000	48,028,000
2025.10.09	2025.10.09	határidős vétel	8	GCZ5	4,027.61250	
2025.10.09	2025.10.09	határidős vétel	8	GCZ5	4,034.65000	1,901,026
2025.10.10	2025.10.10	határidős vétel	8	GCZ5	4,017.27500	
2025.10.10	2025.10.10	határidős vétel	8	GCZ5	4,000.85000	-4,371,547
2025.10.10	2025.10.10	határidős vétel	9	NQZ5 lejárt	24,508.88889	
2025.10.10	2025.10.10	határidős vétel	8	NQZ5 lejárt	25,014.78125	
2025.10.10	2025.10.10	határidős vétel	8	NQZ5 lejárt	24,900.00000	-6,109,852
2025.10.13	2026.10.07	határidős eladás	6,320,000	deviza(EUR)	408.41100	2,581,157,520
2025.10.13	2025.10.13	határidős vétel	9	NQZ5 lejárt	24,759.72222	15,277,857
2025.10.14	2025.10.14	határidős vétel	9	NQZ5 lejárt	24,627.72222	
2025.10.14	2025.10.14	határidős vétel	9	NQZ5 lejárt	24,726.30556	6,031,526

2025.10.16	2025.10.16	határidős vétel	10	ESZ5	6,657.00000	
2025.10.17	2025.10.17	határidős vétel	10	ESZ5	6,627.25000	-4,951,293
2025.10.20	2026.04.22	határidős eladás	2,000,000	deviza(USD)	338.37900	676,758,000
2025.10.20	2025.10.22	határidős vétel	2,000,000	deviza(USD)	334.24400	
2025.10.20	2025.11.07	határidős vétel	10,000,000	deviza(EUR)	389.61000	
2025.10.21	2025.10.21	határidős eladás	7	GCZ5	4,187.34286	
2025.10.21	2025.10.21	határidős eladás	7	GCZ5	4,141.71429	10,708,524
2025.11.05	2025.11.07	határidős vétel	2,000,000	deviza(EUR)	387.73600	
2025.11.05	2025.12.10	határidős eladás	2,000,000	deviza(EUR)	389.26213	12,508,260
2025.11.17	2025.11.19	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	383.97000	
2025.11.17	2025.12.17	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	385.18000	-35,000
2025.11.21	2025.11.21	határidős vétel	6	NQZ5	24,129.33333	
2025.11.21	2025.11.21	határidős vétel	6	NQZ5	23,914.16667	-8,656,671
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	219,000	deviza(EUR)	380.58400	
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	350,000	deviza(EUR)	384.65000	134,627,500
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	219,000	deviza(EUR)	384.56258	84,219,205
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	350,000	deviza(EUR)	380.70000	
2025.12.02	2025.12.02	határidős vétel	7	ESH6	6,890.85714	188,841
2025.12.08	2026.01.14	határidős eladás	2,000,000	deviza(EUR)	384.35879	768,717,580

2025.12.08	2025.12.10	határidős vétel	2,000,000	deviza(EUR)	383.00800	
2025.12.15	2025.12.17	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	385.25000	
2025.12.15	2026.03.18	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	389.08000	194,540,000
Összesen:					451 902 910	0 12 090 037 840

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

VIII.1. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 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.

VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei

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

MNB

KSH

Bloomberg

Globális piacok

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.

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 negyedévében 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 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 dinamikusan 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 kamatkülönbség 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 kamatkülönbségen 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

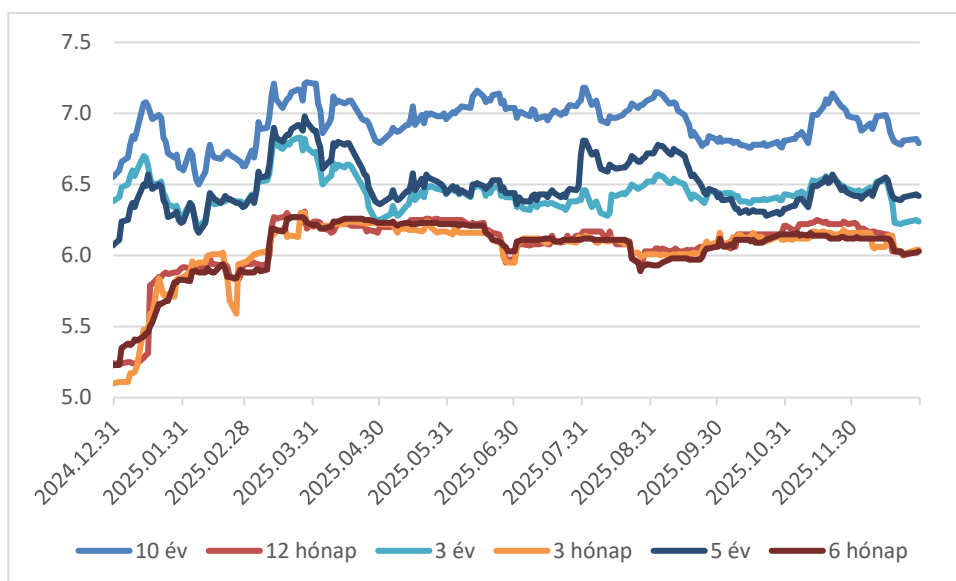
kamata 0,72 százalékról 0,63 százalékra csökkent, míg a lekötött betéteké 5,42-ről 5,89-re nőtt, a folyószámlahitelek kamata pedig 10,46-ról 9,42-re csökkent.

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

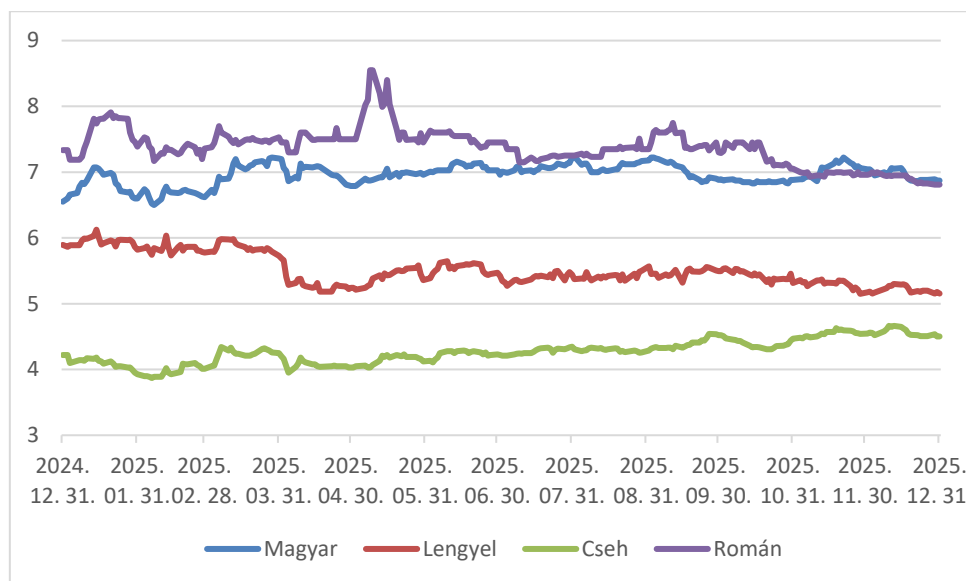
Rekordévet zártak a régiós tőzsdék. A legnagyobb tőkeértékű Közép-Kelet európai vállalatok árfolyamát tükröző CETOP index a 2 653-as árfolyamon kezdte az évet, 3 954-es árfolyamon zárta azt, amivel összesen 49 százalékos emelkedést ért el 2025 során. Szintén jól teljesített a cseh PX, amely 52,3, illetve a lengyel WIG, amely 44,9 százalékos tudott erősödni az év során. A magyar BUX index 39,2 százalékos 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 százalékos 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 százalékos 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, 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 százalékos 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 százalékos, azonban ez jelentősen alacsonyabb, mint az év eleji 7,33 százalékos, 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 százalékos is volt a 10 éves magyar államkötvény hozama.

10 ves 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	-	-	-	-
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 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 2-es. Az Alap 2. 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 monitorozása 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 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 alap a befektetési célok megvalósítása érdekében és fedezeti célból is köthet származtatott ügyleteket.

Az Alapkezelő az Alap tőkeáttételét az ABAK-rendelet 6-11. cikkének megfelelően a bruttó és kötelezettség módszer szerint számítja ki. A tőkeáttétel mértékét az Alap kitettsége és nettó eszközértéke közötti aránnyal fejezi ki. Az ABA bruttó módszer szerint számított kitettsége a 2011/61/EU irányelv 19. cikkével és az annak alapján elfogadott, felhatalmazáson alapuló jogi aktusokkal összhangban értékelt valamennyi pozíció abszolút értékének összege. Az Alap kitettségének bruttó módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK rendelet 7. cikkének megfelelően. A tőkeáttétel bruttó módszer

szerint számított maximális mértéke: 300%. Az Alap kitettségének kötelezettség módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK-rendelet 8. cikkének megfelelően jár el. A kötelezettség módszer hasonló a bruttó módszer szerint számított kitettséghez, azonban a fő különbség, hogy a származtatott pozíciók nettósításra kerülnek, illetve a fedezetinek minősülő származtatott pozíciókat kizárja. A tőkeáttétel kötelezettség módszer szerint számított maximális mértéke: 200%.

A tőkeáttétel kötelezettség módszer szerint számított mértéke 2025.12.31-én: 100,00%.

A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított mértéke 2025.12.31-én: 61,00%.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....

Gránit Alapkezelő Zrt.