

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap (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 9.303.625 eFt, a saját tőke 9.252.644 eFt, a tárgyévi eredmény 177.813 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 Lendület Vegyes Értékpapíralap 2025. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet”) összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap 2025. évi üzleti jelentéséből állnak. A Gránit Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint a Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap 2025. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap 2025. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló 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 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 könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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

Budapest, dátum időbélyegző szerint

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

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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A GRÁNIT LENDÜLET VEGYES ÉRTÉKPAPÍRALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap befektetőinek

Vélemény

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

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

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

Budapest, dátum időbélyegző szerint

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

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



Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap

1134 Budapest, Váci út 17.

Lajstromszám: 1111-801

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 Lendület Vegyes Értékpapíralap
1134 Budapest, Váci út 17.
Lajstromszám: 1111-801

"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	8,205,448	0	9,212,599
II.	KÖVETELÉSEK	6,073	0	1,374
1.	Követelések	6,073	0	1,374
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelésekr értékelési különb.	0	0	0
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	5,826,706	0	8,954,163
1.	Értékpapírok	5,343,755	0	8,286,175
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	482,951	0	667,988
	a. kamatokból, osztalékokból	56,217	0	94,558
	b. egyéb	426,734	0	573,430
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	2,372,669	0	257,062
1.	Pénzeszközök	2,368,159	0	257,718
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	4,510	0	-656
C.	Aktív időbeli elhatárolások	299	0	4
1.	Aktív időbeli elhatárolások	299	0	4
2.	Aktív időbeli elhatárolásokértékesítése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-53,387	0	91,022
	Eszközök összesen	8,152,360	0	9,303,625
E.	Saját tőke	8,139,060	0	9,252,644
I.	INDULÓ TŐKE	4,834,690	0	5,156,767
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8,807,429	0	11,023,647
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,972,739	0	-5,866,880
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	3,304,370	0	4,095,877
1.	Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,430,094	0	2,678,108
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	3,588,296	0	5,149,147
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,158,202	0	-2,471,039
2.	Értékelési különbözet tartaléka	429,563	0	795,244
3.	Előző év(ek) eredménye	275,979	0	444,712
4.	Üzleti év eredménye	168,734	0	177,813
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	12,789	0	50,608
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	12,789	0	50,608
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	511	0	373
	Források összesen	8,152,360	0	9,303,625

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	397,124	0	970,275
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	151,747	0	580,347
III.	Egyéb bevételek	417	0	0
IV.	Működési költségek	75,155	0	207,616
V.	Egyéb ráfordítások	1,905	0	4,499
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	168,734	0	177,813

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

**Gránit Lendület Vegyes
Értékpapíralap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2025.01.01-2025.12.31.**

I. Az Alap adatai

Név: Gránit **Lendület Vegyes Értékpapíralap**

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: 18626128-1-41

PSZÁF lajstromszám: 1111-801

Nyilvántartásba vétel napja: 2020. február 24.

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2025.12.31-én: 5 156 766 821 db

ISIN azonosító: HU 0000724539

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2025. december 31-én: 1.79422600 Ft

Üzleti év időtartama: 2025. 01. 01 - 2025. 12. 31.

Az alapkezelő:

Cégnév: Gránit Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Székhely: 1134 Budapest, Váci út 17.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

Tevékenységi kör: befektetési alapkezelés, portfóliókezelés

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

Felügyeleti engedély kelte: 2009. május 25.

Alapkezelő honlapja: www.granitalapkezekelo.hu

Letétkezelő:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt.

Székhely: 1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9./G

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

Forgalmazó:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt.

Székhely: 1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9./G

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

- 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.)
- Mikesy Álmos (1148.Budapest, Felsőbüki Nagy Pál u.4.)

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

A beszámoló összeállításáért felelős személy:

Kerecsen Marianna

PM regisztrációs szám: 132444.

Könyvvizsgáló:

Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11.

Kamarai nyilvántartási szám: 002588

Könyvvizsgálatért felelős személy: Liptákné Oláh Éva

MKVK tagszám: 001251

Cégjegyzékszám: 01-09-279282

Könyvvizsgálat éves díja 1 019 889 Ft + ÁFA.

II. A számviteli politika összefoglalása

A Gránit Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap** számviteli politikája

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

figyelembe vételével készült.

A beszámoló formája és készítésének időpontja

Az Alap kettős könyvvezetést alkalmaz, Éves beszámolót készít, mely mérlegből, eredménykimutatásból és kiegészítő mellékletből áll. A kiegészítő melléklet tartalmazza a Cash Flowt és a portfólió jelentést is. A beszámoló ezer forintban készül, a portfólió jelentés forintban tartalmazza az adatokat.

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

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

A befektetők tájékoztatása

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

Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok

Az értékelési különbözet:

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

Besorolási szabályok

A követelések között kell kimutatni:

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

A kötelezettségek között kell kimutatni:

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

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

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

Nettó eszközérték

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

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

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Magyar Nemzeti Bank 2020. február 24-én jegyezte be a nyilvántartásba a Takaréknál Lendület Vegyes Befektetési Alapot. 2025.01.07-én az alap új neve Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap.

A Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap adatai 2025. december 31-én:

Saját tőke: 9 252 644 441 Ft

Befektetési jegyek száma: 5 156 766 821 db

Nettó eszközérték adatai 2025.12.31-én (T napi állomány)

NEÉ: 9 252 407 326 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 1.79422600 Ft

KÖVETELÉSEK

Az Alapnak 2025.12.31-én 1 374 eFt követelése volt.

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	8,286,175	667,988	8,954,163
Befektetési jegy	2,348,412	183,980	2,532,392
Diófa Kolosszus Ingatlan Alapok Alapja	50,009	4,975	54,984
Gránit Közép-Európai Részvény Bef. Alap	1,440,000	109,967	1,549,967
MPTI Befektetési jegy A	60,000	5,988	65,988
MPTI Befektetési jegy B	704,509	37,852	742,361
Torony Ing. Bef.Alap B	93,894	25,198	119,092

Vállalati kötvény	1,302,263	26,386	1,328,649
2026/B MBH	18,512	1,285	19,797
MAEXIM 6 02/18/26	99,328	5,743	105,071
MAEXIM 6 03/18/26	297,304	16,336	313,640
MAGYAR 6.1 06/27/29	79,333	612	79,945
MAGYAR 6.7 06/28/28	99,395	2,114	101,509
MAGYAR 7 10/24/30	38,639	1,825	40,464
MBHBAN 5.25 01/29/30	164,307	169	164,476
MFB 6.4 02/24/27	49,473	3,269	52,742
MFB 6.5 06/29/28	76,014	-5,812	70,202
MFB202802/1_SR1	97,084	10,159	107,243
OTPHB 7.3 07/30/35	78,861	-7,719	71,142
WINGHOLDING 2028/I	204,013	-1,595	202,418
Diszkont kincstárjegy	103,497	1,957	105,454
D260624	103,497	1,957	105,454
Részvény	150,465	18,992	169,457
Bank Pekao	17,875	96	17,971
Erste Bank (Prága)	18,944	2,885	21,829
OTP	19,250	2,688	21,938
PKN Orlen	19,241	2,466	21,707
PKO Bank Polski	17,783	1,326	19,109
PZU	19,038	1,384	20,422
Richter	19,027	-589	18,438
Vienna Insurance Group (CP)	19,307	8,736	28,043
Államkötvény	2,217,000	-4,530	2,212,470
2026/H MÁK	393,055	-3,976	389,079
2028/A MÁK	39,918	-9,144	30,774
2029/A MÁK	164,278	13,095	177,373
2030/A MÁK	51,262	1,591	52,853
2031/A MÁK	94,842	-9,069	85,773
2032/A MÁK	161,957	7,709	169,666
2033/A MÁK	72,801	4,080	76,881
2034/A MÁK	37,453	-890	36,563
2035/A MÁK	159,994	2,328	162,322
2038/A MÁK	7,785	-1,077	6,708
2041/A MÁK	16,471	-3,690	12,781
2051/G MÁK	189,632	-8,770	180,862
ROMANI 2.375 04/19/27	780,646	1,267	781,913
ROMANI 5 09/27/26	6,973	-206	6,767
ROMANI 6.75 07/11/39	39,933	2,222	42,155
ETF	2,116,376	440,240	2,556,616
Amundi MSCI Greece	48,089	-2,456	45,633
db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C (capitalizing)	586,954	103,409	690,363
DEKA MSCI USA CC ESG ETF	238,779	124	238,903
SPY SPDR S&P 500	326,147	149,760	475,907
Vanguard S&P 500 ETF	916,407	189,403	1,105,810
Jelzáloglevél	48,162	963	49,125
UCJB 6.5 10/22/31	48,162	963	49,125

2. Pénzeszközök (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
Folyószámla	1,816,898	21,929
Devizabetétszámla EUR	245,754	84,057
Devizabetétszámla USD	70,663	4,550
EUR_változó betét	0	13,016
USD_Equilor	239,354	133,510
PÉNESZKÖZÖK ÖSSZESEN	2,372,669	257,062

3. Időbeli elhatárolások (adatok ezer forintban)

Az Alapnak 2025. évben 4 e Ft aktív időbeli elhatárolása volt.

A passzív időbeli elhatárolások értéke 373 e Ft, amely a 2025. december havi könyvvizsgálati díjat tartalmazza.

A passzív elhatárolások összetételét az alábbi táblázat tartalmazza:

	2024.12.31	2025.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	511	373
Könyvvizsgálói díj	511	373

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

Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügyletek:

Kötésnap	Lejárat napja	Vételi/eladási	Érték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft) 2025.12.31	Pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítéskor
2025.12.17	2026.03.20	eladási	1	ESH6	6,878	233,999	233,999
2025.12.17	2026.03.20	eladási	33	VGH6	5,759	10,492,515	10,492,515
2025.12.08	2026.01.14	vételi	1250000	EUR/HUF	384	2,107,498	-480,444,175
2025.01.27	2026.01.21	eladási	-400000	HUF/EUR	424	15,012,219	169,618,000
2025.03.28	2026.04.01	eladási	-100000	HUF/EUR	420	3,003,634	41,995,000
2025.05.07	2026.05.06	eladási	-500000	HUF/EUR	421	14,722,928	210,485,000
2025.07.30	2026.07.29	eladási	-2150000	HUF/EUR	416	45,577,821	895,023,500
2025.11.10	2026.02.11	eladási	-50000	HUF/EUR	388	19,135	19,384,000
2025.12.15	2026.03.18	eladási	-150000	HUF/EUR	389	40,894	58,362,000
2025.12.01	2026.03.04	eladási	-200000	HUF/USD	329	-188,539	65,775,222
ÖSSZESEN						91,022,104	990,925,061

5. **Saját tőke bemutatása (adatok ezer forintban)**

	2024.12.31	2025.12.31
SAJÁT TŐKE	8,139,060	9,252,644
INDULÓ TŐKE	4,834,690	5,156,767
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8,807,429	11,023,647
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,972,739	-5,866,880
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	3,304,370	4,095,877
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	3,588,296	5,149,147
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,158,202	-2,471,039
Értékelési különbözet	429,563	795,244
Előző évek eredménye	275,979	444,712
Üzleti év eredménye	168,734	177,813

6. **Pénzügyi műveletek bevételei (adatok ezer forintban)**

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	397,124	970,275
Devizakészletek és értékpapírok realizált árfolyamnyeresége	55,994	63,048
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bevételek	141,308	305,922
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamnyeresége	104,678	360,392
Kapott kamatok (értékpapírok, betétek kapott kamata)	69,602	228,875
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	4,991	-4,973
Kapott (járó) osztalék, részesedés	20,551	17,011

7. **Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok ezer forintban)**

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	151,747	580,347
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	48,035	331,199
Devizás készletek és értékpapírok realizált árfolyamvesztesége	94,637	177,585
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamvesztesége	8,919	71,370
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége	156	193

8. **Egyéb bevételek (adatok ezer forintban)**

	2024.12.31	2025.12.31
EGYÉB BEVÉTELEK	417	0
Üzleti évhez kapcsolódó egyéb bevétel	417	

9. **Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok ezer forintban)**

	2024.12.31	2025.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	75,155	207,616
Alapkezelői díj	58,013	156,653
Könyvelés, könyvvizsgálat	1,918	2,276
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	5,119	5,975
Alapítási ktg. Keler d.	808	678
Letétkezelői díj	7,735	19,017
Felügyeleti díj	1,354	3,329
Egyéb szolgáltatás költségei	128	190
Sikerdíj	0	19,418
Hatósági igazgatási díjak	80	80

10. Egyéb ráfordítások (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1,905	4,499
Befektetési alapok különadója	1,841	4,107
Bírság, kötbér, kés.kamat, kártérítés	64	
osztalék adó	0	392

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

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

2025.12.31-én az Alap nem rendelkezik zárolt értékpapír számlával.

12. Egyéb

A NEÉ -237 e Ft-tal alacsonyabb, mint a beszámolóban 2025.12.31-re kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka a felügyeleti díj, különadó, valamint tranzakciós díj elhatárolása, továbbá a könyvvizsgálati díj megváltozása.

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	-92,089	10,836
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	424,017	907,814
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-429,563	-795,244
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 ±	-5,287	-139,710
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-80,988	37,819
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-299	295
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	31	-138
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-3,814,275	-2,696,534
(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 -	-18,873,696	-36,344,255
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	14,885,141	33,401,835
19. Kapott hozamok +	174,280	245,886
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	6,200,895	570,091
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	6,844,126	3,777,817
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-643,231	-3,207,726
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) ±	2,294,531	-2,115,607

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2025.12.31
Saját tőke (Ft)	9,252,644,641
NEÉ (Ft)	9,252,407,326
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1.79422600
Darabszám (db)	5,156,766,821

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I.		KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték		(%)
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő			
I/2.	Egyéb kötelezettségek :			50,607,836		0.54%
	Alapkezelői díj miatt			14,261,247		0.15%
	Letétkezelői díj miatt			1,677,793		0.02%
	Bizományosi díj miatt			-		0.00%
	Forgalmi költség miatt			-		0.00%
	Közzétételi ktg. miatt			-		0.00%
	Reklám költség miatt			-		0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			20,400,132		0.22%
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.			14,268,664		0.15%
I/3.	Céltartalékok:			-		0.00%
				-		0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:			372,260		0.00%
Kötelezettségek összesen:				50,980,096		0.55%
II.		ESZKÖZÖK		Összeg/Forgalmi érték		(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Bank	Pénznem	257,061,807		2.76%
		MBH BANK Nyrt	HUF	21,928,446		0.24%
		MBH BANK Nyrt	EUR	84,056,846		0.90%
		MBH BANK Nyrt	USD	4,549,655		0.05%
		Equilor	USD	133,509,975		1.44%
		Erste Bank	EUR	13,016,885		0.14%
II/2.	Egyéb követelés :			1,373,809		0.01%
		SPDR Trust	USD	973,811		0.01%
		Befektetési jegy	HUF	399,998		0.00%
						0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek :	Bank	Futamidő	-		0.00%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű :			-		0.00%
				-		0.00%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű :			-		0.00%
II/4.	Értékpapírok :	Megnevezés	Devizanem	Névérték	8,954,163,413	96.24%
II/4.1.	Állampapírok (összes)				2,958,554,333	31.80%
					-	0.00%
II/4.1.1.	Kötvények (összes)				2,853,099,469	30.67%
		2026/H MÁK	HUF	373,000,000	389,078,911	4.18%
		2028/A MÁK	HUF	30,000,000	30,774,660	0.33%
		2029/A MÁK	HUF	200,000,000	177,373,400	1.91%
		2030/A MÁK	HUF	60,000,000	52,852,800	0.57%
		2031/A MÁK	HUF	100,000,000	85,772,600	0.92%
		2032/A MÁK	HUF	186,920,000	169,665,602	1.82%
		2033/A MÁK	HUF	100,000,000	76,880,600	0.83%
		2034/A MÁK	HUF	50,000,000	36,563,150	0.39%
		2035/A MÁK	HUF	158,000,000	162,322,248	1.74%
		2038/A MÁK	HUF	10,000,000	6,708,220	0.07%
		2041/A MÁK	HUF	20,000,000	12,780,720	0.14%
		2051/G MÁK	HUF	280,000,000	180,861,520	1.94%
		ROMANI 2.375 04/19/27	EUR	2,000,000	781,913,394	8.40%
		ROMANI 5 09/27/26	EUR	17,000	6,766,594	0.07%
		ROMANI 6.75 07/11/39	EUR	100,000	42,155,283	0.45%
		MAEXIM 6 02/18/26	HUF	100,000,000	105,071,100	1.13%
		MAEXIM 6 03/18/26	HUF	300,000,000	313,640,400	3.37%
		MAGYAR 6.1 06/27/29	HUF	79,210,000	79,945,227	0.86%
		MAGYAR 6.7 06/28/28	HUF	100,000,000	101,509,400	1.09%
		MAGYAR 7 10/24/30	HUF	40,000,000	40,463,640	0.43%
					-	0.00%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)				105,454,864	1.13%
		D260624	HUF	108,440,000	105,454,864	1.13%
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)				688,018,184	7.40%
						0.00%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)				19,796,765	0.21%
		2026/B MBH	EUR	50,000	19,796,765	0.21%
						0.00%
					-	0.00%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes)				668,221,419	7.18%
		MBHBAN 5.25 01/29/30	EUR	400,000	164,476,233	1.77%
		MFB 6.4 02/24/27	USD	50,000,000	52,741,750	0.57%
		MFB 6.5 06/29/28	EUR	205,000	70,202,338	0.75%
		MFB202802/1_SR1	USD	100,000,000	107,242,600	1.15%
		OTPHB 7.3 07/30/35	USD	200,000	71,140,830	0.76%
		WINGHOLDING 2028/I	EUR	500,000	202,417,668	2.18%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%
						0.00%
II/4.3.	Résztvények (összes)				169,457,142	1.82%
						0.00%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)				40,375,185	0.43%
		OTP	HUF	62,500	21,937,500	0.24%

	Richter	HUF	186,900	18,437,685	0.20%
					0.00%
					0.00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)			129,081,957	1.39%
	Bank Pekao	PLN	961	17,971,679	0.19%
	Erste Bank (Prága)	CZK	554	21,828,708	0.23%
	PKN Orlen	PLN	3,096	21,706,718	0.23%
	PKO Bank Polski	PLN	2461	19,109,391	0.21%
	PZU	PLN	335.6	20,422,445	0.22%
	Vienna Insurance Group (CP)	CZK	1082	28,043,016	0.30%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%
					0.00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes)			49,125,350	0.53%
	UCJB 6.5 10/22/31	HUF	50000000	49,125,350	0.53%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-	0.00%
					0.00%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%
					0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes)	Devizanem	Névérték	5,089,008,404	54.70%
					0.00%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			2,556,616,052	27.48%
					0.00%
	Amundi MSCI Greece	EUR	51,626	45,632,991	0.49%
	db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C (capitalizing)	EUR	17,704	690,363,443	7.42%
	DEKA MSCI USA CC ESG ETF	EUR	10,580,000	238,902,600	2.57%
	SPY SPDR S&P 500	USD	2,125	475,906,854	5.12%
	Vanguard S&P 500 ETF	USD	5,369	1,105,810,164	11.89%
					0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)			2,532,392,352	27.22%
	Díófa Kolosszus Ingatlan Alapok Alapja	HUF	35,570,000	54,984,639	0.59%
	Gránit Közép-Európai Részvény Bef. Alap	HUF	715,011,737	1,549,966,693	16.66%
	MPTI Befektetési jegy A	HUF	36,724,830	65,987,872	0.71%
	MPTI Befektetési jegy B	HUF	554,241,674	742,361,275	7.98%
	Torony Ing. Bef. Alap B	HUF	65,316,878	119,091,872	1.28%
				-	0.00%
II/4.6.	Határidős ügyletek			91,022,104	0.98%
					0.00%
	HUF/EUR	EUR	100,000	3,003,634	0.03%
	HUF/EUR	EUR	150,000	40,894	0.00%
	HUF/EUR	EUR	50,000	19,135	0.00%
	HUF/EUR	EUR	1,250,000	2,107,498	0.02%
	HUF/EUR	EUR	500,000	14,722,928	0.16%
	HUF/EUR	EUR	200,000	-	0.00%
	HUF/EUR	EUR	400,000	15,012,219	0.16%
	HUF/EUR	EUR	2,150,000	45,577,821	0.49%
	ESH6	USD	1	233,999	0.00%
	VGH6	EUR	33	10,492,515	0.11%
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások:			3,604	0.00%
Eszközök összesen:				9,303,624,737	100%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap
Lajstromszám: 1111-801
ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.
LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

3. sz. melléklet

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye 2025.12.31	Pozíció eredménye Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2024.11.11	2025.05.14	határidős eladás	213,000	deviza(USD)	385.16000	4,315,380		
2024.11.11	2024.11.13	határidős vétel	213,000	deviza(USD)	381.72000			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	7	RTYZ4	2,436.60000			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	2	RTYZ4	2,436.50000			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	4	RTYZ4	2,436.70000			
2024.11.18	2025.11.19	határidős eladás	150,000	deviza(EUR)	424.58000	6,091,500		
2024.11.18	2025.11.12	határidős eladás	50,000	deviza(EUR)	424.55000	2,052,500		
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	50,000	deviza(EUR)	409.75000			
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	150,000	deviza(EUR)	409.64000			
2024.12.02	2024.12.04	határidős vétel	229,000	deviza(EUR)	414.60000			
2024.12.02	2025.03.05	határidős eladás	229,000	deviza(EUR)	417.96000			
2024.12.13	2024.12.13	határidős vétel	3	NQZ4	21,829.91667			
2024.12.13	2024.12.13	határidős vétel	13	RTYZ4	2,362.32308			
2024.12.13	2024.12.13	határidős vétel	7	NQH5	22,107.64286			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	6	ESH5	5,967.50000			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	6	ESZ4	5,902.54167			
2025.01.07	2025.01.07	határidős vétel	3	ESH5	5,990.75000			
2025.01.08	2025.01.08	határidős vétel	3	ESH5	5,967.75000			
2025.01.23	2025.01.23	határidős vétel	1	NQH5	21,886.50000			
2025.01.27	2025.01.27	határidős vétel	5	NQH5	21,137.20000	-38,379,076		
2025.01.27	2026.01.21	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	424.04500			169,618,000
2025.01.27	2025.01.27	határidős vétel	3	NQH5	21,238.58333	-18,872,586		
2025.01.29	2025.01.29	határidős vétel	3	ESH5	6,081.25000			
2025.01.30	2025.03.07	határidős eladás	200,000	deviza(USD)	392.06086	3,773,972		
2025.02.18	2025.03.26	határidős vétel	1,800,000	deviza(USD)	384.92000			
2025.02.20	2025.02.20	határidős vétel	2	GXH5	22,596.50000			
2025.03.03	2025.03.03	határidős vétel	10	ESH5	5,963.05000	-2,115,023		
2025.03.05	2025.03.07	határidős vétel	200,000	deviza(USD)	373.19100			
2025.03.05	2025.04.04	határidős eladás	200,000	deviza(USD)	373.72267	2,068,934		
2025.03.05	2025.03.05	határidős vétel	5	GCI5	2,916.30000			
2025.03.05	2025.03.05	határidős vétel	5	GCI5	2,940.48000	4,491,919		
2025.03.06	2025.03.06	határidős vétel	6	ESH5	5,790.75000			
2025.03.06	2025.03.06	határidős vétel	2	ESH5	5,805.00000	-6,265,875		
2025.03.06	2025.04.11	határidős vétel	2,500,000	deviza(EUR)	401.24000			
2025.03.06	2025.03.06	határidős vétel	1	GXH5	23,269.00000			
2025.03.10	2025.03.10	határidős vétel	3	ESM5	5,728.66667			
2025.03.14	2025.03.14	határidős vétel	9	ESH5	5,588.25000	-51,859,500		
2025.03.14	2025.03.14	határidős vétel	9	ESM5	5,638.77778			
2025.03.14	2025.03.14	határidős vétel	3	GXH5	22,945.00000	3,726,424		
2025.03.14	2025.03.14	határidős vétel	3	GXM5	23,198.00000			
2025.03.19	2025.03.19	határidős vétel	6	ESM5	5,739.75000	11,092,810		
2025.03.19	2025.03.19	határidős vétel	6	ESM5	5,734.00000	5,523,515		
2025.03.19	2025.03.26	határidős eladás	1,800,000	deviza(USD)	366.75500	-32,697,000		
2025.03.20	2025.03.20	határidős vétel	12	ESM5	5,755.62500			
2025.03.20	2025.03.20	határidős vétel	12	ESH5	5,703.70833			
2025.03.20	2025.03.20	határidős vétel	12	ESH5	5,704.16667			
2025.03.28	2026.04.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	419.95000			41,995,000
2025.04.01	2025.05.30	határidős eladás	2,400,000	deviza(EUR)	405.87100	8,354,400		
2025.04.02	2025.04.02	határidős vétel	6	ESM5	5,707.00000			
2025.04.02	2025.04.02	határidős vétel	6	ESM5	5,637.00000	-13,209,012		
2025.04.02	2025.05.30	határidős vétel	2,400,000	deviza(EUR)	402.39000			
2025.04.03	2025.05.07	határidős eladás	200,000	deviza(USD)	363.98900	1,569,000		
2025.04.03	2025.04.04	határidős vétel	200,000	deviza(USD)	363.37800			
2025.04.03	2025.04.03	határidős vétel	4	GCM5	3,138.80000			
2025.04.04	2025.04.04	határidős vétel	12	ESM5	5,299.18750	-96,235,102		

2025.04.04	2025.04.04	határidős vétel	4	GCM5	3,119.10000	-2,924,820		
2025.04.07	2025.04.07	határidős vétel	5	ESM5	4,976.50000	5,268,408		
2025.04.07	2025.05.08	határidős eladás	1,555,000	deviza(USD)	373.15183	22,503,696		
2025.04.07	2025.04.07	határidős vétel	9	ESM5	4,919.72222			
2025.04.09	2025.04.11	határidős eladás	2,500,000	deviza(EUR)	408.55000	18,275,000		
2025.04.09	2025.05.09	határidős vétel	2,500,000	deviza(EUR)	409.86300			
2025.04.09	2025.04.09	határidős vétel	4	ESM5	5,487.87500			
2025.04.09	2025.04.09	határidős vétel	4	ESM5	5,397.00000	35,370,103		
2025.04.11	2025.05.16	határidős eladás	4,500,000	deviza(EUR)	410.73287	20,643,165		
2025.04.17	2025.05.08	határidős vétel	1,555,000	deviza(USD)	358.68000			
2025.04.24	2025.05.16	határidős vétel	2,250,000	deviza(EUR)	407.78000			
2025.05.05	2025.05.07	határidős vétel	200,000	deviza(USD)	356.14400			
2025.05.05	2025.06.04	határidős eladás	200,000	deviza(USD)	356.62397	738,393		
2025.05.07	2025.06.11	határidős vétel	2,500,000	deviza(EUR)	405.60900			
2025.05.07	2026.05.06	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	420.97000			210,485,000
2025.05.07	2025.05.09	határidős eladás	2,500,000	deviza(EUR)	404.08000	-14,457,500		
2025.05.12	2025.05.14	határidős vétel	213,000	deviza(USD)	364.90000			
2025.05.14	2025.05.16	határidős vétel	2,250,000	deviza(EUR)	404.51100			
2025.05.14	2025.06.13	határidős eladás	2,250,000	deviza(EUR)	405.76827			
2025.05.15	2025.05.15	határidős vétel	1	ESM5	5,882.25000	7,093,229		
2025.06.02	2025.06.04	határidős vétel	200,000	deviza(USD)	352.93200			
2025.06.02	2025.07.02	határidős eladás	200,000	deviza(USD)	353.42907	2,501,014		
2025.06.06	2025.06.13	határidős vétel	2,500,000	deviza(EUR)	403.39000			
2025.06.06	2025.06.11	határidős eladás	2,500,000	deviza(EUR)	403.28000	-5,822,500		
2025.06.10	2025.07.11	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	402.41533			
2025.06.11	2025.07.18	határidős vétel	2,300,000	deviza(EUR)	401.71500			
2025.06.11	2025.06.13	határidős eladás	250,000	deviza(EUR)	400.39000	4,601,107		
2025.06.11	2025.07.11	határidős vétel	250,000	deviza(EUR)	401.84000			
2025.06.13	2025.07.18	határidős eladás	2,300,000	deviza(EUR)	404.62000	6,681,500		
2025.06.18	2025.07.11	határidős eladás	1,300,000	deviza(EUR)	404.65000	5,109,000		
2025.06.19	2025.06.19	határidős vétel	12	VGU5	5,257.00000			
2025.06.19	2025.06.19	határidős vétel	2	GXU5	23,361.00000			
2025.06.19	2025.06.19	határidős vétel	3	GXM5	23,234.33333	1,098,175		
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	3	ESU5	6,009.50000			
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	3	ESM5	5,957.16667	24,605,431		
2025.06.26	2025.07.11	határidős vétel	1,300,000	deviza(EUR)	400.72000			
2025.06.30	2025.07.02	határidős vétel	200,000	deviza(USD)	340.92400			
2025.06.30	2025.10.01	határidős eladás	200,000	deviza(USD)	342.46376	1,834,952		
2025.07.07	2025.07.07	határidős vétel	5	VGU5	5,323.00000	1,318,911		
2025.07.07	2025.07.07	határidős vétel	1	ESU5	6,296.00000	4,882,963		
2025.07.09	2025.07.11	határidős eladás	1,250,000	deviza(EUR)	400.30600	-2,492,830		
2025.07.09	2025.08.15	határidős vétel	1,250,000	deviza(EUR)	401.99202			
2025.07.30	2025.08.04	határidős vétel	2,150,000	deviza(EUR)	399.85000			
2025.07.30	2026.07.29	határidős eladás	2,150,000	deviza(EUR)	416.29000			895,023,500
2025.08.01	2025.08.01	határidős vétel	1	ESU5	6,333.50000	5,677,938		
2025.08.08	2025.09.12	határidős vétel	2,200,000	deviza(EUR)	396.98000			
2025.09.10	2025.09.12	határidős eladás	2,200,000	deviza(EUR)	393.84000	-6,908,000		
2025.08.13	2025.09.12	határidős vétel	1,250,000	deviza(EUR)	396.34823			
2025.08.13	2025.08.15	határidős eladás	1,250,000	deviza(EUR)	394.98500	-8,758,775		
2025.08.18	2025.08.22	határidős eladás	1,400,000	deviza(USD)	338.47000			
2025.08.18	2025.08.22	határidős eladás	2,400,000	deviza(EUR)	395.49000			
2025.08.19	2025.08.19	határidős vétel	2	GXU5	24,459.00000	21,610,287		
2025.08.19	2025.08.19	határidős vétel	26	VGU5	5,488.00000			
2025.09.11	2025.10.10	határidős vétel	1,250,000	deviza(EUR)	393.91285			
2025.09.11	2025.09.12	határidős eladás	1,250,000	deviza(EUR)	392.53400	-4,767,788		
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	1	ESU5	6,646.75000	10,468,743		
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	1	ESZ5	6,703.75000			
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	33	VGZ5	5,454.75000			
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	33	VGU5	5,446.00000	814,611		
2025.09.29	2025.10.01	határidős vétel	200,000	deviza(USD)	333.28900			
2025.09.29	2025.11.05	határidős eladás	200,000	deviza(USD)	333.96771	-446,658		
2025.10.07	2025.11.07	határidős eladás	1,200,000	deviza(EUR)	393.30000	4,428,000		
2025.10.08	2025.10.10	határidős eladás	1,250,000	deviza(EUR)	392.17100	-2,177,313		

2025.10.08	2025.11.07	határidős vétel	1,250,000	deviza(EUR)	393.53403			
2025.10.20	2025.11.07	határidős vétel	1,200,000	deviza(EUR)	389.61000			
2025.11.03	2025.11.05	határidős vétel	200,000	deviza(USD)	336.20100			
2025.11.03	2025.12.03	határidős eladás	200,000	deviza(USD)	336.80466	1,963,332		
2025.11.05	2025.12.07	határidős eladás	1,250,000	deviza(EUR)	387.45000	-7,605,037		
2025.11.05	2025.12.10	határidős vétel	1,250,000	deviza(EUR)	389.02127			
2025.11.10	2026.02.11	határidős eladás	50,000	deviza(EUR)	387.68000			19,384,000
2025.11.10	2025.11.12	határidős vétel	50,000	deviza(EUR)	383.50000			
2025.11.17	2025.11.19	határidős vétel	150,000	deviza(EUR)	383.97000			
2025.11.17	2025.12.17	határidős eladás	150,000	deviza(EUR)	385.18000	-10,500		
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	200,000	deviza(USD)	326.98800			
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	200,000	deviza(USD)	328.87611			65,775,222
2025.12.08	2026.01.14	határidős vétel	1,250,000	deviza(EUR)	384.35534			-480,444,175
2025.12.08	2025.12.10	határidős eladás	1,250,000	deviza(EUR)	382.92200	-7,624,087		
2025.12.15	2025.12.17	határidős vétel	150,000	deviza(EUR)	385.25000			
2025.12.15	2026.03.18	határidős eladás	150,000	deviza(EUR)	389.08000			58,362,000
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	33	VGH6	5,758.50000			10,492,515
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	33	VGZ5	5,735.50000	35,850,877		
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	1	ESH6	6,878.25000			233,999
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	1	ESZ5	6,822.00000	1,952,780		
Összesen					-25,277,013	0		990,925,061

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

GRÁNIT LENDÜLET VEGYES ÉRTÉKPAPÍRALAP

2025. évi jelentés

Tartalom

I.	Általános információk	2
II.	Vagyonkimutatás	3
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján	3
IV.	A befektetési alap összetétele	4
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	5
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből.....	7
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban.....	8
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	13
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege	20
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	20
XI.	Tőkeáttétel	21

I. Általános információk

Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap adatai

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	2020.02.24.
Lajstromszáma	1111-801
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000724539
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Kockázati szint	Közepes
Javasolt minimális befektetési időtáv	4 év
Referencia index	15%*Euro Stoxx50 index + 15%*CETOP index +20%*S&P 500 index + 15%*3% +25%*MAX index +10%*RMAX index

Alapkezelő

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

Letétkezelő és Forgalmazó

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

Az alap könyvvizsgálója

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

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

II. Vagyongkimutatás

Kategória	2024.12.31*		2025.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 419 172 172 Ft	29,72%	2 958 554 333 Ft	31,98%
Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 062 528 718 Ft	13,05%	688 018 184 Ft	7,44%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	49 125 350 Ft	0,53%
Magyar és külföldi részvények	432 802 481 Ft	5,32%	169 457 142 Ft	1,83%
Kollektív befektetési értékpapírok	1 912 202 343 Ft	23,49%	5 089 008 404 Ft	55,00%
Átruházható értékpapírok	5 826 705 714 Ft	71,59%	8 954 163 413 Ft	96,77%
Banki egyenlegek	2 372 669 023 Ft	29,15%	257 061 807 Ft	2,78%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	-53 387 209 Ft	-0,66%	91 022 104 Ft	0,98%
Egyéb követelés	6 073 132 Ft	0,07%	1 373 809 Ft	0,01%
Aktív időbeli elhatárolás	298 668 Ft	0,00%	3 604 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	8 152 359 328 Ft	100,16%	9 303 624 737 Ft	100,55%
Kötelezettségek	-13 300 154 Ft	-0,16%	-50 980 896 Ft	-0,55%
Ebből: PIE	-510 781 Ft	-0,01%	-372 560 Ft	-0,00%
Saját tőke	8 139 059 174 Ft	100,00%	9 252 643 841 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)	4 834 689 742	5 156 766 821
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	1,683473	1,794226

*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	2 372 669 023 Ft	29,15%	257 061 807 Ft	2,78%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5 591 173 635 Ft	68,70%	6 106 362 573 Ft	66,00%
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	235 532 080 Ft	2,89%	2 847 800 840 Ft	30,78%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	-53 387 209 Ft	-0,66%	91 022 104 Ft	0,98%
Aktív időbeli elhatárolás	298 668 Ft	0,00%	3 604 Ft	0,00%
Egyéb követelés	6 073 132 Ft	0,07%	1 373 809 Ft	0,01%
Összes eszköz	8 152 359 328 Ft	100,16%	9 303 624 737 Ft	100,55%
Kötelezettségek	-13 300 154 Ft	-0,16%	-50 980 896 Ft	-0,55%
Ebből: PIE	-510 781 Ft	-0,01%	-372 560 Ft	-0,00%
Saját tőke	8 139 059 174 Ft	100,00%	9 252 643 841 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2024.12.31*	2025.12.31*	Változás
Betét és betétjellegű eszközök	0,00%	35,00%	29,08%	2,24%	26,84%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,00%	80,00%	29,72%	31,98%	2,25%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	72,00%	13,05%	7,97%	-5,09%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	80,00%	5,32%	1,83%	-3,49%
Kollektív befektetési értékpapírok (Részvény- illetve kötvénykitettséget biztosító)	0,00%	70,00%	23,49%	55,00%	31,51%
Nem részvénykitettséget vagy kötvénykitettséget biztosító kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	35,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Származtatott ügyletek	0,00%	4,99%	-0,66%	0,98%	1,64%
Összesen			100,00%	100,00%	

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

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

2025.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	970 275
Pénzügyi műveletek ráfordításai	580 347
Befektetésből származó jövedelem	389 928
Kezelési költségek	156 653
A letétkezelő díjai	19 017
Egyéb díjak és adók	214 258
Nettó jövedelem	177 813

Egyéb bevétel

A tárgyidőszakban az alapnak nem keletkezett egyéb bevétele.

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai

2025.12.31	E Ft
Induló tőke	5 156 767
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	11 023 647
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5 866 880
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 095 877
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	5 149 147
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-2 471 039
Értékelési különbség tartaléka	795 244
Előző év(ek) eredménye	444 712
Üzleti év eredménye	177 813
Saját tőke	9 252 644

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	8 287 174	666 989	8 954 163
Befektetési jegy	2 348 412	183 980	2 532 392
Diófa Kolosszus Ingatlan Alapok Alapja	50 009	4 975	54 984
Gránit Közép-Európai Részvény Bef. Alap	1 440 000	109 967	1 549 967
MPTI Befektetési jegy A	60 000	5 988	65 988
MPTI Befektetési jegy B	704 509	37 852	742 361
Torony Ing. Bef. Alap B	93 894	25 198	119 092
Vállalati kötvény	1 303 262	25 387	1 328 649
2026/B MBH	18 512	1 285	19 797
MAEXIM 6 02/18/26	99 328	5 743	105 071
MAEXIM 6 03/18/26	297 304	16 336	313 640
MAGYAR 6.1 06/27/29	79 333	612	79 945
MAGYAR 6.7 06/28/28	99 395	2 114	101 509
MAGYAR 7 10/24/30	38 639	1 825	40 464
MBHBAN 5.25 01/29/30	164 307	169	164 476
MFB 6.4 02/24/27	49 473	3 269	52 742
MFB 6.5 06/29/28	76 014	-5 812	70 202
MFB202802/1_SR1	97 084	10 159	107 243
OTPHB 7.3 07/30/35	79 860	-8 718	71 142
WINGHOLDING 2028/I	204 013	-1 595	202 418
Diszkont kincstárjegy	103 497	1 957	105 454
D260624	103 497	1 957	105 454
Részvény	150 465	18 992	169 457
Bank Pekao	17 875	96	17 971
Erste Bank (Prága)	18 944	2 885	21 829
OTP	19 250	2 688	21 938
PKN Orlen	19 241	2 466	21 707
PKO Bank Polski	17 783	1 326	19 109
PZU	19 038	1 384	20 422
Richter	19 027	-589	18 438
Vienna Insurance Group (CP)	19 307	8 736	28 043
Államkötvény	2 217 000	-4 530	2 212 470
2026/H MÁK	393 055	-3 976	389 079
2028/A MÁK	39 918	-9 144	30 774
2029/A MÁK	164 278	13 095	177 373
2030/A MÁK	51 262	1 591	52 853
2031/A MÁK	94 842	-9 069	85 773
2032/A MÁK	161 957	7 709	169 666
2033/A MÁK	72 801	4 080	76 881
2034/A MÁK	37 453	-890	36 563
2035/A MÁK	159 994	2 328	162 322
2038/A MÁK	7 785	-1 077	6 708
2041/A MÁK	16 471	-3 690	12 781
2051/G MÁK	189 632	-8 770	180 862
ROMANI 2.375 04/19/27	780 646	1 267	781 913
ROMANI 5 09/27/26	6 973	-206	6 767
ROMANI 6.75 07/11/39	39 933	2 222	42 155
ETF	2 116 376	440 240	2 556 616
Amundi MSCI Greece	48 089	-2 456	45 633
db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C (capitalizing)	586 954	103 409	690 363
DEKA MSCI USA CC ESG ETF	238 779	124	238 903
SPY SPDR S&P 500	326 147	149 760	475 907
Vanguard S&P 500 ETF	916 407	189 403	1 105 810
Jelzáloglevél	48 162	963	49 125
UCJB 6.5 10/22/31	48 162	963	49 125

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

Egyéb változás

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2023.12.31*	2024.12.31*	2025.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	1 499 976	8 139 070	9 252 644
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,465331	1,683473	1,794226

** 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 napból adódóan.*

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az év folyamán lezárt tőzsdei határidős ügyletek:

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye 2025.12.31	Pozíció eredménye Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2024.11.11	2025.05.14	határidős eladás	213 000	deviza(USD)	385.16000	4 315 380		
2024.11.11	2024.11.13	határidős vétel	213 000	deviza(USD)	381.72000			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	7	RTYZ4	2 436.60000			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	2	RTYZ4	2 436.50000			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	4	RTYZ4	2 436.70000			
2024.11.18	2025.11.19	határidős eladás	150 000	deviza(EUR)	424.58000	6 091 500		
2024.11.18	2025.11.12	határidős eladás	50 000	deviza(EUR)	424.55000	2 052 500		
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	50 000	deviza(EUR)	409.75000			
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	150 000	deviza(EUR)	409.64000			
2024.12.02	2024.12.04	határidős vétel	229 000	deviza(EUR)	414.60000			
2024.12.02	2025.03.05	határidős eladás	229 000	deviza(EUR)	417.96000			
2024.12.13	2024.12.13	határidős vétel	3	NQZ4	21 829.91667			
2024.12.13	2024.12.13	határidős vétel	13	RTYZ4	2 362.32308			
2024.12.13	2024.12.13	határidős vétel	7	NQH5	22 107.64286			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	6	ESH5	5 967.50000			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	6	ESZ4	5 902.54167			
2025.01.07	2025.01.07	határidős vétel	3	ESH5	5 990.75000			
2025.01.08	2025.01.08	határidős vétel	3	ESH5	5 967.75000			
2025.01.23	2025.01.23	határidős vétel	1	NQH5	21 886.50000			
2025.01.27	2025.01.27	határidős vétel	5	NQH5	21 137.20000	-38 379 076		
2025.01.27	2026.01.21	határidős eladás	400 000	deviza(EUR)	424.04500			169 618 000
2025.01.27	2025.01.27	határidős vétel	3	NQH5	21 238.58333	-18 872 586		
2025.01.29	2025.01.29	határidős vétel	3	ESH5	6 081.25000			
2025.01.30	2025.03.07	határidős eladás	200 000	deviza(USD)	392.06086	3 773 972		
2025.02.18	2025.03.26	határidős vétel	1 800 000	deviza(USD)	384.92000			
2025.02.20	2025.02.20	határidős vétel	2	GXH5	22 596.50000			
2025.03.03	2025.03.03	határidős vétel	10	ESH5	5 963.05000	-2 115 023		
2025.03.05	2025.03.07	határidős vétel	200 000	deviza(USD)	373.19100			
2025.03.05	2025.04.04	határidős eladás	200 000	deviza(USD)	373.72267	2 068 934		
2025.03.05	2025.03.05	határidős vétel	5	G CJ5	2 916.30000			

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye 2025.12.31	Pozíció eredménye Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2025.03.05	2025.03.05	határidős vétel	5	G CJ5	2 940.48000	4 491 919		
2025.03.06	2025.03.06	határidős vétel	6	ESH5	5 790.75000			
2025.03.06	2025.03.06	határidős vétel	2	ESH5	5 805.00000	-6 265 875		
2025.03.06	2025.04.11	határidős vétel	2 500 000	deviza(EUR)	401.24000			
2025.03.06	2025.03.06	határidős vétel	1	G XH5	23 269.00000			
2025.03.10	2025.03.10	határidős vétel	3	ESM5	5 728.66667			
2025.03.14	2025.03.14	határidős vétel	9	ESH5	5 588.25000	-51 859 500		
2025.03.14	2025.03.14	határidős vétel	9	ESM5	5 638.77778			
2025.03.14	2025.03.14	határidős vétel	3	G XH5	22 945.00000	3 726 424		
2025.03.14	2025.03.14	határidős vétel	3	G XM5	23 198.00000			
2025.03.19	2025.03.19	határidős vétel	6	ESM5	5 739.75000	11 092 810		
2025.03.19	2025.03.19	határidős vétel	6	ESM5	5 734.00000	5 523 515		
2025.03.19	2025.03.26	határidős eladás	1 800 000	deviza(USD)	366.75500	-32 697 000		
2025.03.20	2025.03.20	határidős vétel	12	ESM5	5 755.62500			
2025.03.20	2025.03.20	határidős vétel	12	ESH5	5 703.70833			
2025.03.20	2025.03.20	határidős vétel	12	ESH5	5 704.16667			
2025.03.28	2026.04.01	határidős eladás	100 000	deviza(EUR)	419.95000			41 995 000
2025.04.01	2025.05.30	határidős eladás	2 400 000	deviza(EUR)	405.87100	8 354 400		
2025.04.02	2025.04.02	határidős vétel	6	ESM5	5 707.00000			
2025.04.02	2025.04.02	határidős vétel	6	ESM5	5 637.00000	-13 209 012		
2025.04.02	2025.05.30	határidős vétel	2 400 000	deviza(EUR)	402.39000			
2025.04.03	2025.05.07	határidős eladás	200 000	deviza(USD)	363.98900	1 569 000		
2025.04.03	2025.04.04	határidős vétel	200 000	deviza(USD)	363.37800			
2025.04.03	2025.04.03	határidős vétel	4	G CM5	3 138.80000			
2025.04.04	2025.04.04	határidős vétel	12	ESM5	5 299.18750	-96 235 102		
2025.04.04	2025.04.04	határidős vétel	4	G CM5	3 119.10000	-2 924 820		
2025.04.07	2025.04.07	határidős vétel	5	ESM5	4 976.50000	5 268 408		
2025.04.07	2025.05.08	határidős eladás	1 555 000	deviza(USD)	373.15183	22 503 696		
2025.04.07	2025.04.07	határidős vétel	9	ESM5	4 919.72222			
2025.04.09	2025.04.11	határidős eladás	2 500 000	deviza(EUR)	408.55000	18 275 000		
2025.04.09	2025.05.09	határidős vétel	2 500 000	deviza(EUR)	409.86300			
2025.04.09	2025.04.09	határidős vétel	4	ESM5	5 487.87500			
2025.04.09	2025.04.09	határidős vétel	4	ESM5	5 397.00000	35 370 103		
2025.04.11	2025.05.16	határidős eladás	4 500 000	deviza(EUR)	410.73287	20 643 165		

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye 2025.12.31	Pozíció eredménye Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2025.04.17	2025.05.08	határidős vétel	1 555 000	deviza(USD)	358.68000			
2025.04.24	2025.05.16	határidős vétel	2 250 000	deviza(EUR)	407.78000			
2025.05.05	2025.05.07	határidős vétel	200 000	deviza(USD)	356.14400			
2025.05.05	2025.06.04	határidős eladás	200 000	deviza(USD)	356.62397	738 393		
2025.05.07	2025.06.11	határidős vétel	2 500 000	deviza(EUR)	405.60900			
2025.05.07	2026.05.06	határidős eladás	500 000	deviza(EUR)	420.97000			210 485 000
2025.05.07	2025.05.09	határidős eladás	2 500 000	deviza(EUR)	404.08000	-14 457 500		
2025.05.12	2025.05.14	határidős vétel	213 000	deviza(USD)	364.90000			
2025.05.14	2025.05.16	határidős vétel	2 250 000	deviza(EUR)	404.51100			
2025.05.14	2025.06.13	határidős eladás	2 250 000	deviza(EUR)	405.76827			
2025.05.15	2025.05.15	határidős vétel	1	ESM5	5 882.25000	7 093 229		
2025.06.02	2025.06.04	határidős vétel	200 000	deviza(USD)	352.93200			
2025.06.02	2025.07.02	határidős eladás	200 000	deviza(USD)	353.42907	2 501 014		
2025.06.06	2025.06.13	határidős vétel	2 500 000	deviza(EUR)	403.39000			
2025.06.06	2025.06.11	határidős eladás	2 500 000	deviza(EUR)	403.28000	-5 822 500		
2025.06.10	2025.07.11	határidős vétel	1 000 000	deviza(EUR)	402.41533			
2025.06.11	2025.07.18	határidős vétel	2 300 000	deviza(EUR)	401.71500			
2025.06.11	2025.06.13	határidős eladás	250 000	deviza(EUR)	400.39000	4 601 107		
2025.06.11	2025.07.11	határidős vétel	250 000	deviza(EUR)	401.84000			
2025.06.13	2025.07.18	határidős eladás	2 300 000	deviza(EUR)	404.62000	6 681 500		
2025.06.18	2025.07.11	határidős eladás	1 300 000	deviza(EUR)	404.65000	5 109 000		
2025.06.19	2025.06.19	határidős vétel	12	VGU5	5 257.00000			
2025.06.19	2025.06.19	határidős vétel	2	GXU5	23 361.00000			
2025.06.19	2025.06.19	határidős vétel	3	GXM5	23 234.33333	1 098 175		
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	3	ESU5	6 009.50000			
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	3	ESM5	5 957.16667	24 605 431		
2025.06.26	2025.07.11	határidős vétel	1 300 000	deviza(EUR)	400.72000			
2025.06.30	2025.07.02	határidős vétel	200 000	deviza(USD)	340.92400			
2025.06.30	2025.10.01	határidős eladás	200 000	deviza(USD)	342.46376	1 834 952		
2025.07.07	2025.07.07	határidős vétel	5	VGU5	5 323.00000	1 318 911		
2025.07.07	2025.07.07	határidős vétel	1	ESU5	6 296.00000	4 882 963		
2025.07.09	2025.07.11	határidős eladás	1 250 000	deviza(EUR)	400.30600	-2 492 830		
2025.07.09	2025.08.15	határidős vétel	1 250 000	deviza(EUR)	401.99202			
2025.07.30	2025.08.04	határidős vétel	2 150 000	deviza(EUR)	399.85000			

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye 2025.12.31	Pozíció eredménye Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2025.07.30	2026.07.29	határidős eladás	2 150 000	deviza(EUR)	416.29000			895 023 500
2025.08.01	2025.08.01	határidős vétel	1	ESU5	6 333.50000	5 677 938		
2025.08.08	2025.09.12	határidős vétel	2 200 000	deviza(EUR)	396.98000			
2025.09.10	2025.09.12	határidős eladás	2 200 000	deviza(EUR)	393.84000	-6 908 000		
2025.08.13	2025.09.12	határidős vétel	1 250 000	deviza(EUR)	396.34823			
2025.08.13	2025.08.15	határidős eladás	1 250 000	deviza(EUR)	394.98500	-8 758 775		
2025.08.18	2025.08.22	határidős eladás	1 400 000	deviza(USD)	338.47000			
2025.08.18	2025.08.22	határidős eladás	2 400 000	deviza(EUR)	395.49000			
2025.08.19	2025.08.19	határidős vétel	2	GXU5	24 459.00000	21 610 287		
2025.08.19	2025.08.19	határidős vétel	26	VGU5	5 488.00000			
2025.09.11	2025.10.10	határidős vétel	1 250 000	deviza(EUR)	393.91285			
2025.09.11	2025.09.12	határidős eladás	1 250 000	deviza(EUR)	392.53400	-4 767 788		
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	1	ESU5	6 646.75000	10 468 743		
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	1	ESZ5	6 703.75000			
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	33	VGZ5	5 454.75000			
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	33	VGU5	5 446.00000	814 611		
2025.09.29	2025.10.01	határidős vétel	200 000	deviza(USD)	333.28900			
2025.09.29	2025.11.05	határidős eladás	200 000	deviza(USD)	333.96771	-446 658		
2025.10.07	2025.11.07	határidős eladás	1 200 000	deviza(EUR)	393.30000	4 428 000		
2025.10.08	2025.10.10	határidős eladás	1 250 000	deviza(EUR)	392.17100	-2 177 313		
2025.10.08	2025.11.07	határidős vétel	1 250 000	deviza(EUR)	393.53403			
2025.10.20	2025.11.07	határidős vétel	1 200 000	deviza(EUR)	389.61000			
2025.11.03	2025.11.05	határidős vétel	200 000	deviza(USD)	336.20100			
2025.11.03	2025.12.03	határidős eladás	200 000	deviza(USD)	336.80466	1 963 332		
2025.11.05	2025.11.07	határidős eladás	1 250 000	deviza(EUR)	387.45000	-7 605 037		
2025.11.05	2025.12.10	határidős vétel	1 250 000	deviza(EUR)	389.02127			
2025.11.10	2026.02.11	határidős eladás	50 000	deviza(EUR)	387.68000			19 384 000
2025.11.10	2025.11.12	határidős vétel	50 000	deviza(EUR)	383.50000			
2025.11.17	2025.11.19	határidős vétel	150 000	deviza(EUR)	383.97000			
2025.11.17	2025.12.17	határidős eladás	150 000	deviza(EUR)	385.18000	-10 500		
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	200 000	deviza(USD)	326.98800			
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	200 000	deviza(USD)	328.87611			65 775 222
2025.12.08	2026.01.14	határidős vétel	1 250 000	deviza(EUR)	384.35534			-480 444 175
2025.12.08	2025.12.10	határidős eladás	1 250 000	deviza(EUR)	382.92200	-7 624 087		

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye 2025.12.31	Pozíció eredménye Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2025.12.15	2025.12.17	határidős vétel	150 000	deviza(EUR)	385.25000			
2025.12.15	2026.03.18	határidős eladás	150 000	deviza(EUR)	389.08000			58 362 000
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	33	VGH6	5 758.50000			10 492 515
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	33	VGZ5	5 735.50000	35 850 877		
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	1	ESH6	6 878.25000			233 999
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	1	ESZ5	6 822.00000	1 952 780		
Összesen						-25 277 013	0	990 925 061

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya* 2025 során összesen 254 milliárd forinttal növekedett, ami elsősorban az értékpapíralapokba történő beáramlásnak köszönhető. Az Alapkezelő év végén az alapokban kezelt állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva 5,53%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2024-hez képest, közel 50 bázispontos növekedést jelent.

Az év tőkepiaci eseményei

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

MNB
KSH
Bloomberg

Globális piacok

2025-ben tovább mérséklődött a globális infláció mértéke, azonban annak letörése egyes országokban még mindig problémát jelent a jegybankoknak. Az Egyesült Államok fogyasztói árindexe a januári 3 százalék után az év során mérséklődött, áprilisban 2,3 százalék volt a lokális minimum, majd az év második felében újra növekedésbe kezdett, szeptemberben újfent 3 százalék volt, majd decemberben 2,7 százalékon zárta az évet. Az eurózána inflációja a januári 2,5 százalékról májusra 1,9 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 eurózána gazdasága a tavalyihoz képest jobban teljesített, az első két negyedévben 1,6-1,6, míg harmadik és negyedik negyedévben rendre 1,4 és 1,3 százalékkal bővült a gazdaság éves alapon. A növekedésben szerepet játszott a bár továbbra is gyenge, azonban a recesszióból kilábaló német gazdaság, amely 2025-ben 0,2 százalékkal bővült.

Tovább lazultak 2025-ben a monetáris kondíciók, a FED szeptembertől kezdve csökkentette a jegybanki alapkamatot, az év során összesen 3, egyenként 25-25 bázispontot vágást hajtott végre, így az alapkamat az év eleji 4,5 százalékról 3,75 százalékra csökkent. Az Európai Központi Bank 2025-ben összesen 4 alkalommal vágott, így az év eleji 3 százalékról 2 százalékra csökkent az alapkamat mértéke. A kamatcsökkentési ciklusban szerepet játszott a csökkenő inflációs nyomás, amely az eurózánaiban 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 adóssághéket, illetve nagy mértékű hadiipari beruházást kezdeményeznek. A kötvények hozama május elejére normalizálódott, azonban az év hátralévő részében végig felfelé mozgott, így végül a márciusi hozam felett, 2,86 százalékon zárta az évet, amivel az év során összesen 50 bázispontot növekedett a hozama, az év eleji 2,37-ről.

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

Hazai pénz és kötvény

2025-ben a magyar gazdaság teljesítménye a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint 0,3 százalékkal haladta meg az előző évit, amely elmarad a kormány által az év elején várt 3,5 százalékos GDP növekedéstől. Az előzetes adatok szerint a gazdaság növekedéséhez a termelési oldalon leginkább a szolgáltatások járultak hozzá, az év első három negyedében 0,9 százalékponttal, míg az építőipar 0,1 százalékponttal segítette a növekedést. Gyengén teljesített a mezőgazdaság és az ipar, rendre 0,2 és 0,3 százalékponttal mérsékeltek a gazdaság teljesítményét. Felhasználási oldalon az első három negyedévben leginkább a fogyasztás járult hozzá a gazdasági növekedéshez 1,5 százalékponttal, míg a beruházás 1,3 százalékkal, a továbbra is gyenge külső kereslet miatt a külkereskedelmi egyenleg pedig 1,8 százalékkal vetette vissza a hazai GDP-t.

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

Hazánkban az előző évihez képest magasabb volt az infláció 2025-ben, a fogyasztói árindex az év egészét tekintve átlagosan 4,4 százalékkal. A legmagasabb adat februárban volt, 5,6 százalékkal, ezután azonban csökkenő tendenciát mutatott fogyasztói árak növekedése és az év végére 3,3 százalékkal 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 százalékkal. 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 százalékkal 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 százalékkal 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.

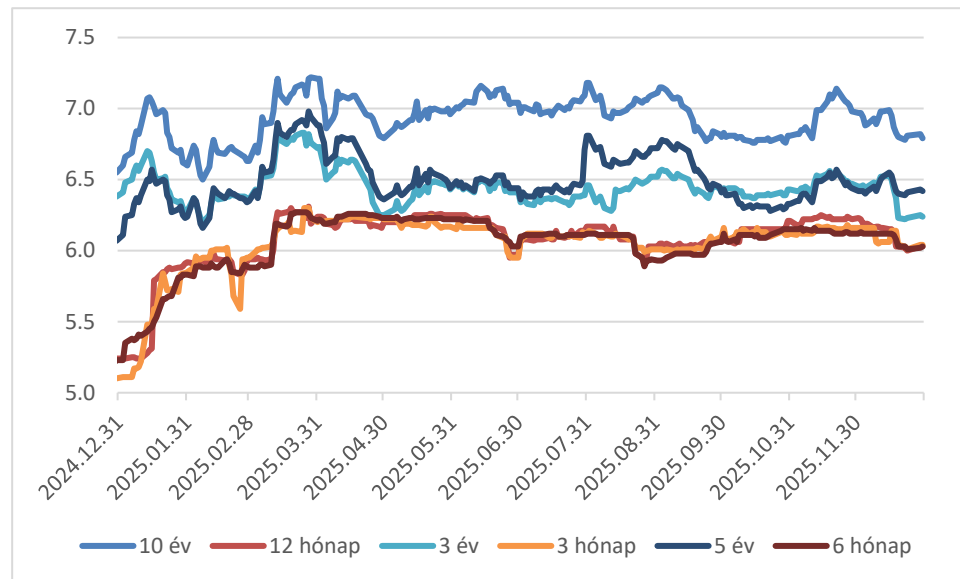
A lakossági látra szóló forint betétek kamata 0,22 százalékról 0,19 százalékra csökkent, míg a lekötött betétek kamata nőtt, 4,30-ról 4,87 százalékra. A fogyasztási hitelek kamata 12,76 százalékról 11,84-re csökkent, míg a lakáshitelek rátája 6,56-ról 7,72-re nőttek, azonban itt fontos megjegyezni az 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 százalékkal volt. A hosszú oldalon a 3 évesé 6,24 az 5 évesé 6,42, a 10 éves állampapír hozama pedig 6,79 százalékkal 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 százalékkal erősödtek az év folyamán. Ezt követte a Magyar Telekom, 39,3 százalékos felértékelődéssel, míg a MOL 6,1 százalékkal erősödött, a Richter viszont 6,9 százalékkal veszített az értékéből az év folyamán.

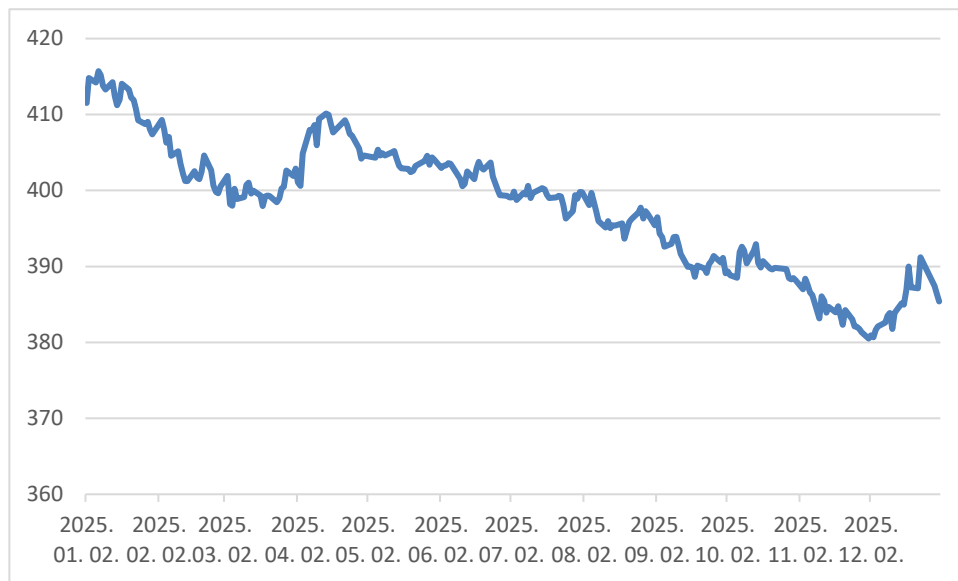
A három nagy hitelminősítő közül egyik sem változtatott hazánk besorolásán, azonban a kilátást mind a Fitch, mind a Standard and Poor's lerontotta, így azoknál stabilból a negatív kategóriába kerültünk. A Fitch decemberben rontotta a kilátásokat, a növekvő költségvetési hiányra és államadósságra, illetve 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**

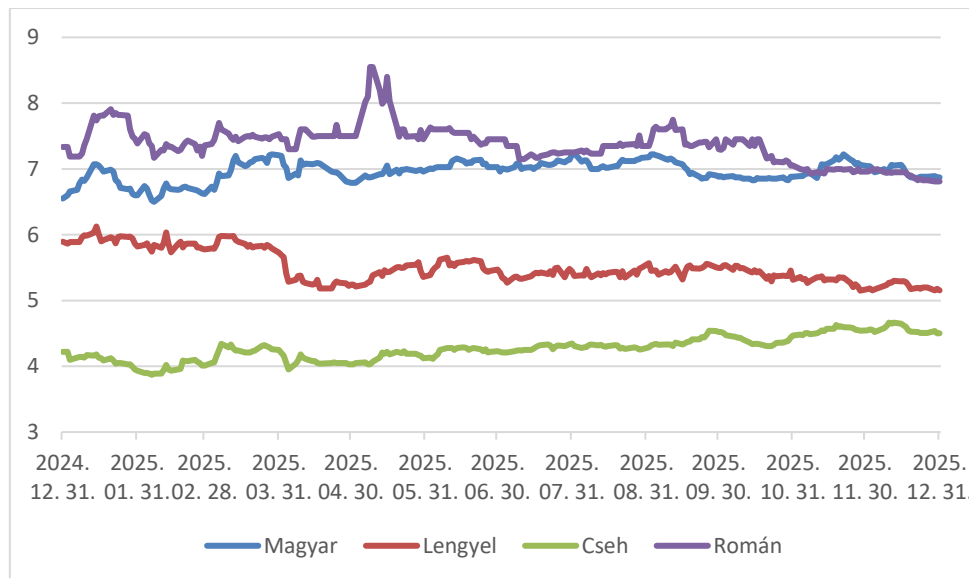
Rekordévet zártak a régiós tőzsdék. A legnagyobb tőkeértékű Közép-Kelet európai vállalatok árfolyamát tükröző CETOP index a 2 653-as árfolyamon kezdte az évet, 3 954-es árfolyamon zárta azt, amivel összesen 49 százalékos emelkedést ért el az értéke 2025 során. Szintén jól teljesített a cseh PX, amely 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 kamatkülönbség erősíteni tudta a magyar fizetőeszközt.

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

10 éves régiós államkötvényhozamok (százalék)



IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

E Ft	Teljes javadalmazás	Ebből: Ügyvezetés	Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak	Ebből: Kockázatvállalásért és kockázatellenőrzésért felelős alkalmazottak
Rögzített javadalom	1 552 859	113 751	242 915	246 419
Változó javadalom	535 270	34 551	147 551	61 466
Nyereségrészesedés	-	-	-	-
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 3-es. Az Alap 3. kategóriába sorolását a befektetési jegyek árfolyamának múltbeli ingadozása indokolja. A múltbeli – a hozam-kockázat mutató számításához használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az Alap jövőbeli kockázat/nyereség profiljának.

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

XI. Tőkeáttétel

Az Alapkezelő az Alap tőkeáttételét az ABAK-rendelet 6-11. cikkének megfelelően a bruttó és kötelezettség módszer szerint számítja ki. A tőkeáttétel mértékét az Alap kitettsége és nettó eszközértéke közötti aránnyal fejezi ki. Az ABA bruttó módszer szerint számított kitettsége a 2011/61/EU irányelv 19. cikkével és az annak alapján elfogadott, felhatalmazáson alapuló jogi aktusokkal összhangban értékelt valamennyi pozíció abszolút értékének összege. Az Alap kitettségének bruttó módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK-rendelet 7. cikkének megfelelően. A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított maximális mértéke: 400%. Az Alap kitettségének kötelezettség módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK-rendelet 8. cikkének megfelelően jár el. A kötelezettség módszer hasonló a bruttó módszer szerint számított kitettséghez, azonban a fő különbség, hogy a származtatott pozíciók nettósításra kerülnek, illetve a fedezetinek minősülő származtatott pozíciókat kizárja. A tőkeáttétel kötelezettség módszer szerint számított maximális mértéke: 200%.

A Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított értéke: 110%.

A Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap kötelezettség módszer szerint számított értéke: 116%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.

GRÁNIT LENDÜLET VEGYES ÉRTÉKPAPÍRALAP

2025. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

Név: Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap
ISIN azonosítója: HU0000724539
Típusa: nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Referencia index: $15\% \cdot \text{Euro Stoxx50 index} + 15\% \cdot \text{CETOP index} + 20\% \cdot \text{S\&P 500 index} + 15\% \cdot 3\% + 25\% \cdot \text{MAX index} + 10\% \cdot \text{RMAX index}$

II. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

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

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

Az Alap portfóliójában az év során jellemzően ETF-ek, államkötvények, vállalati kötvények, illetve kollektív befektetési értékpapírok kaptak helyet. Származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból és a befektetési célok megvalósítása érdekében is sor került.

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

III. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

Hazánkban 2025-ben év során 4,4 százalék volt az infláció éves mértéke, amely magasabb, mint az előző évi 3,7 százalék, ennek megfelelően 2025 során a jegybank nem változtatott irányadó

kamatrátáján, az az egész év során 6,5 százalék volt. Ezzel szemben több régiós jegybank, így a cseh és a lengyel is lazított a monetáris politikáján, amivel – a növekvő kamatkülönbözet miatt – nagy mértékben tudott erősödni a forint a főbb devizákkal szemben, az év során az euróval 6,3, míg a kifejezetten gyenge dollárral szemben 17,4 százalékot tudott erősödni a magyar fizetőeszköz. Pozitív évet tudhatnak maguk mögött mind a nemzetközi, mind a régiós tőzsdék. Az S&P 500 értéke, nagyrészt a mesterséges intelligencia körül kialakult felhajtásnak köszönhetően 16,6 százalékkal nőtt, míg Európában a Stoxx50 19, a német DAX index értéke pedig 22,5 százalékot emelkedett. Az európai piacok teljesítményéhez hozzájárult a korábbi évekhez képest magasabb ütemben növekvő európai gazdaság. Kifejezetten jó évet tudhatnak maguk mögött a régiós 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.