

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Gránit Kötvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Kötvény Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2025. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2025. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.302.352 eFt, a saját tőke 1.299.588 eFt, a tárgyévi eredmény 85.779 eFt nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Gránit Kötvény Befektetési Alap 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 Kötvény Befektetési Alap 2025. évi üzleti jelentéséből állnak. A Gránit Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

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

Budapest, dátum időbélyegző szerint

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

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

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

A Gránit Kötvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 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 kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem társának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, dátum időbélyegző szerint

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

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

Gránit Kötvény Befektetési Alap

1134 Budapest, Váci út 17.

Lajstromszám: 1111-37

ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.

1134 Budapest, Váci út 17.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9/G.

Cégjegyzékszám: 01-10-041206

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025.01.01-2025.12.31.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
	1. Értékpapírok	0	0	0
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
	a. kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b. egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	777,940	0	1,297,416
II.	KÖVETELÉSEK	0	0	0
	1. Követelések	0	0	0
	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különb.	0	0	0
	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	772,357	0	1,291,848
	1. Értékpapírok	754,296	0	1,258,853
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	18,061	0	32,995
	a. kamatokból, osztalékokból	14,862	0	31,858
	b. egyéb	3,199	0	1,137
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	5,583	0	5,568
	1. Pénzeszközök	5,593	0	5,566
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-10	0	2
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	1
	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	1
	2. Aktív időbeli elhatárolásokértékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-980	0	4,935
	Eszközök összesen	776,960	0	1,302,352
E.	Saját tőke	773,738	0	1,299,588
I.	INDULÓ TŐKE	243,820	0	387,081
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22,340,094	0	22,635,739
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-22,096,274	0	-22,248,658
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	529,918	0	912,507
	1. Befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-1,758,261	0	-8,840,299
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönözete	18,310,748	0	21,714,590
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönözete	-20,069,009	0	-30,554,889
	2. Értékelési különbözet tartaléka	17,080	0	37,930
	3. Előző év(ek) eredménye	2,187,590	0	9,629,097
	4. Üzleti év eredménye	83,509	0	85,779
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	2,686	0	2,119
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	2,686	0	2,119
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	536	0	645
	Források összesen	776,960	0	1,302,352

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	131,108	0	123,125
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	26,814	0	14,070
III.	Egyéb bevételek		0	
IV.	Működési költségek	20,042	0	22,536
V.	Egyéb ráfordítások	743	0	740
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	-	0	-
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	83,509	0	85,779

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

GRÁNIT KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2025. évi jelentés

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezo@granitalapkezo.hu

Tartalom

I.	Általános információk	2
II.	Vagyonkimutatás.....	3
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján	4
IV.	A befektetési alap összetétele	5
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban.....	6
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből	8
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban.....	9
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	11
	Globális piacok	12
	Hazai pénz és kötvény	13
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege	19
X.	Tőkeáttétel	20

I. Általános információk

Gránit Kötvény Befektetési Alap alapadatai

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	1997. január 09.
Lajstromszáma	1111-37
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000702857
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapíralap
Kockázati szint	közepes
Javasolt minimális befektetési időtáv	3 év
Referencia index	Nem alkalmazandó

Alapkezelő

Neve	Gránit Alapkezelő Zrt.
Székhelye	1134 Budapest, Váci út 17.
Cégjegyzékszám	01-10-046307
Tevékenységi kör	befektetési alapkezelés, portfóliókezelés
Felügyeleti engedély száma	EN-III./M-393/2009.
Felügyeleti engedély kelte	2009. május 25.
Alapkezelő honlapja	www.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.
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Forgács Gabriella
MKVK tagszám	003228

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

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezekelo@granitalapkezekelo.hu

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	772 356 304 Ft	99,82%	1 291 847 671 Ft	99,40%
Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Átruházható értékpapírok	772 356 304 Ft	99,82%	1 291 847 671 Ft	99,40%
Banki egyenlegek	5 583 836 Ft	0,72%	5 568 417 Ft	0,43%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	- 980 465 Ft	-0,13%	4 934 798 Ft	0,38%
Egyéb követelés	98 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	672 Ft	0,00%	869 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	776 960 445 Ft	100,42%	1 302 351 755 Ft	100,21%
Kötelezettségek	- 3 222 597 Ft	-0,42%	- 2 763 839 Ft	-0,21%
Melyből passzív időbeli elhatárolás	- 536 323 Ft	-0,07%	- 645 325 Ft	-0,05%
Saját tőke	773 737 848 Ft	100,00%	1 299 587 916 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

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

	2024.12.31*	2025.12.31*
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	243 820 172	387 081 011
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	3,173425	3,357657

** 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.*

IV. A befektetési alap összetétele

Kategória	2024.12.31*		2025.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	5 583 836 Ft	0,72%	5 568 417 Ft	0,43%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	772 356 304 Ft	99,82%	1 291 847 671 Ft	99,40%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	- 980 465 Ft	-0,13%	4 934 798 Ft	-0,38%
Aktív időbeli elhatárolás	672 Ft	0,00%	869 Ft	0,00%
Egyéb követelés	98 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	776 960 445 Ft	100,42%	1 302 351 755 Ft	100,21%
Kötelezettségek	- 3 222 597 Ft	-0,42%	- 2 763 839 Ft	-0,21%
Melyből passzív időbeli elhatárolás	- 536 323 Ft	-0,07%	- 645 325 Ft	-0,05%
Saját tőke	773 737 848 Ft	100,00%	1 299 587 916 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány		2024.12.31*	2025.12.31*	Változás
Betét vagy betétj ellegű eszközök	0,00%	37,00%	0,31%	0,22%	-0,09%
Állampapírok	8,00%	100,00%	94,16%	84,62%	-9,54%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	92,00%	5,66%	14,78%	9,12%
Kötvénykitettséget biztosító kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	70,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Származtatott ügyletek	0,00%	4,99%	-0,13%	0,38%	0,51%
Nem kötvénykitettséget biztosító kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	37,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Összesen			100,00%	100,00%	

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

** Az Alap számára engedélyezett a származtatott ügyletek alkalmazása.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

2025.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	123 125
Pénzügyi műveletek ráfordításai	14 070
Befektetésből származó jövedelem	109 055
Kezelési költségek	15 382
A letétkezelő díjai	1 372
Egyéb díjak és adók	6 522
Nettó jövedelem	85 779

Egyéb bevétel

2025.12.31-én az Alapnak nem volt 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	387 081
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 635 739
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-22 248 658
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	912 507
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	21 714 590
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-30 554 889
Értékelési különbözet tartaléka	37 930
Előző év(ek) eredménye	9 629 097
Üzleti év eredménye	85 779
Saját tőke	1 299 588

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1,258,853	32,995	1,291,848
Államkötvény	1,028,035	25,041	1,053,076
2027/A MÁK	35,965	2,178	38,143
2028/A MÁK	132,688	669	133,357
2028/B MÁK	13,935	1,079	15,014
2029/A MÁK	29,077	2,850	31,927
2029/C MÁK	14,809	151	14,960
2030/A MÁK	31,201	-1,251	29,950
2031/A MÁK	118,631	5,739	124,370
2032/A MÁK	95,877	-570	95,307
2032/G MÁK	26,132	1,572	27,704
2033/A MÁK	61,827	3,522	65,349
2034/A MÁK	14,876	1,212	16,088
2035/A MÁK	81,243	-1,109	80,134
2038/A MÁK	58,818	-1,798	57,020
2041/A MÁK	63,966	3,133	67,099
2051/G MÁK	46,079	-2,155	43,924
ROMANI 6.25 09/10/34	162,979	7,596	170,575
ROMANI 6.75 07/11/39	39,932	2,223	42,155
Vállalati kötvény	186,171	5,950	192,121
MAEXIM 6 02/18/26	29,798	1,723	31,521
MAEXIM 6 09/23/26	4,971	87	5,058
MAEXIM 6 10/26/26	9,937	107	10,044
MAEXIM 6 11/18/26	9,932	75	10,007
MAGYAR 4.6 10/24/29	9,161	257	9,418
MAGYAR 6.1 06/27/29	19,106	878	19,984
MAGYAR 6.7 06/28/28	9,939	212	10,151
MAGYAR 7 10/24/30	14,489	685	15,174
MFB 6.4 02/24/27	24,765	1,606	26,371
MFB202802/1_SR1	19,417	2,032	21,449
MFBEU2706/1	34,656	-1,712	32,944
Diszkont kincstárjegy	39,654	2,004	41,658
D260218	39,654	2,004	41,658
MNB Diszkontkötvény	4,993	-	4,993
MNB 0 01/08/26_8 napos	4,993	-	4,993

Egyéb változás

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

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2023.12.31*	2024.12.31*	2025.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	1 451 461	773 745	1 299 685
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	3,079078	3,173425	3,357657

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

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft)	Pozíció eredménye (Ft)	Nyitott pozíció értéke (Ft)
						2025.12.31	Mérlegkészítésig	Mérlegkészítésig
2024.06.03	2024.07.12	határidős eladás	103,000	deviza(EUR)	391.20			
2024.06.03	2024.06.05	határidős vétel	103,000	deviza(EUR)	390.09			
2024.07.01	2024.10.02	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	396.01			
2024.07.01	2024.07.03	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	393.14			
2024.09.30	2025.01.08	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	400.56	-1,371,500		
2024.09.30	2024.10.02	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	397.78			
2024.12.02	2025.12.03	határidős eladás	79,000	deviza(EUR)	431.22	4,000,293		
2024.12.02	2025.03.05	határidős eladás	125,000	deviza(EUR)	417.96	2,232,500		
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	414.27			
2025.01.06	2025.03.05	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	416.25	1,598,000		
2025.03.03	2025.09.03	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	408.07	1,249,000		
2025.03.03	2025.03.05	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	400.27			
2025.03.03	2025.03.05	határidős vétel	125,000	deviza(EUR)	400.10			
2025.03.03	2025.03.05	határidős vétel	410,000	deviza(EUR)	400.10			
2025.03.03	2025.09.03	határidős eladás	410,000	deviza(EUR)	407.91	5,067,600		
2025.03.28	2026.04.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	419.66			41,966,000
2025.09.01	2025.10.01	határidős eladás	410,000	deviza(EUR)	396.88	2,343,150		
2025.09.01	2025.09.03	határidős vétel	410,000	deviza(EUR)	395.55			

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

2025.09.01	2025.10.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	396.88		
2025.09.01	2025.09.03	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	395.58		
2025.09.29	2025.11.05	határidős eladás	410,000	deviza(EUR)	392.805	2,244,750	
2025.09.29	2025.10.01	határidős vétel	410,000	deviza(EUR)	391.160	-5,059,860	
2025.11.03	2025.11.05	határidős vétel	410,000	deviza(EUR)	387.330		
2025.11.03	2026.11.04	határidős eladás	410,000	deviza(EUR)	403.900		165,599,000
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	79,000	deviza(EUR)	380.58		
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	79,000	deviza(EUR)	384.56		30,380,444
						12 303 933	0
							237 945 444

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

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

VIII.1. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

Hazánkban 2025-ben év során 4,4 százalék volt az infláció éves mértéke, amely magasabb, mint az előző évi 3,7 százalék, ennek megfelelően 2025 során a jegybank nem változtatott irányadó kamatrátáján, az az egész év során 6,5 százalék volt. Ezzel szemben több régiós jegybank, így a cseh és a lengyel is lazított a monetáris politikáján, amivel – a növekvő kamatkülönbözet miatt – nagy mértékben tudott erősödni a forint a főbb devizákkal szemben, az év során az euróval 6,3, míg a kifejezetten gyenge dollárral szemben 17,4 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.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei

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

MNB

KSH

Bloomberg

Globális piacok

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 eurózána 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 túltermelésnek, illetve a gyenge globális keresletnek tudható be.

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

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

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

Hazai pénz és kötvény

2025-ben a magyar gazdaság teljesítménye a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint 0,3 százalékkal haladta meg az előző évit, amely elmarad a kormány által az év elején várt 3,5 százalékos GDP növekedéstől. Az előzetes adatok szerint a gazdaság növekedéséhez a termelési oldalon leginkább a szolgáltatások járultak hozzá, az év első három negyedévében 0,9 százalékponttal, míg az építőipar 0,1 százalékponttal segítette a növekedést. Gyengén teljesített a mezőgazdaság és az ipar, rendre 0,2 és 0,3 százalékponttal mérsékeltek a gazdaság teljesítményét. Felhasználási oldalon az első három negyedévben leginkább a fogyasztás járult hozzá a gazdasági növekedéshez 1,5 százalékponttal,

míg a beruházás 1,3 százalékkal, a továbbra is gyenge külső kereslet miatt a külkereskedelmi egyenleg pedig 1,8 százalékkal vetette vissza a hazai GDP-t.

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

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

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

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

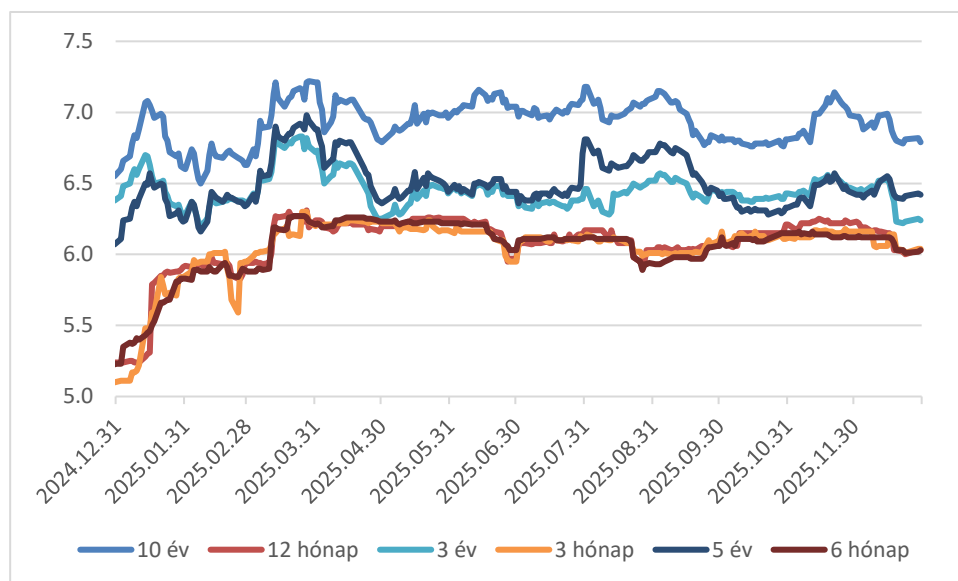
A lakossági látra szóló forint betétek kamata 0,22 százalékról 0,19 százalékra csökkent, míg a lekötött betétek kamata nőtt, 4,30-ról 4,87 százalékra. A fogyasztási hitelek kamata 12,76 százalékról 11,84-re csökkent, míg a lakáshitelek rátája 6,56-ról 7,72-re nőttek, azonban itt fontos megjegyezni az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

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

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

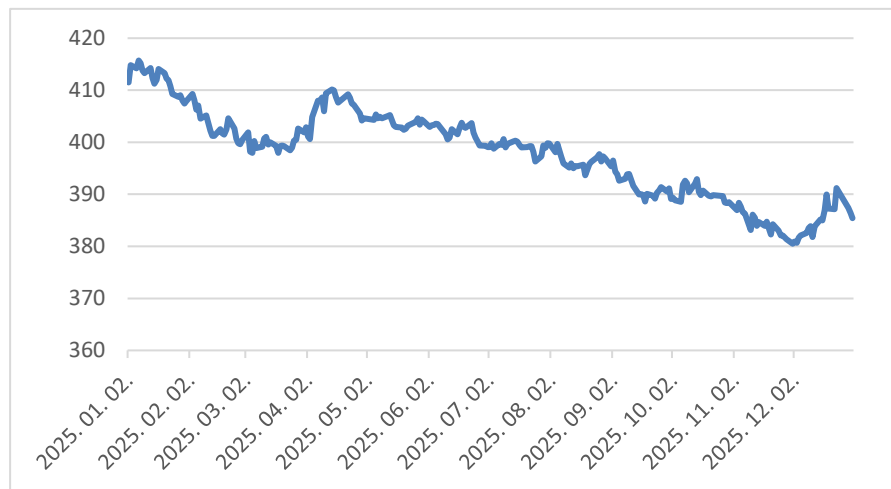
A három nagy hitelminősítő közül egyik sem változtatott hazánk besorolásán, azonban a kilátást mind a Fitch, mind a Standard and Poor's lerontotta, így azoknál stabilból a negatív kategóriába kerültünk. A Fitch decemberben rontotta a kilátásokat, a növekvő költségvetési hiányra és államadósságra, illetve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

Állampapír referenciahozamok alakulása 2025-ben (százalék)



Az állampapírindexek teljesítménye 2025-ben (százalék)

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

EUR/HUF árfolyama**Régiós piacok**

Rekordévet zártak a régiós tőzsdék. A legnagyobb tőkeértékű Közép-Kelet európai vállalatok árfolyamát tükröző CETOP index a 2 653-as árfolyamon kezdte az évet, 3 954-es árfolyamon zárta azt, amivel összesen 49 százalékos emelkedést ért el az év 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

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

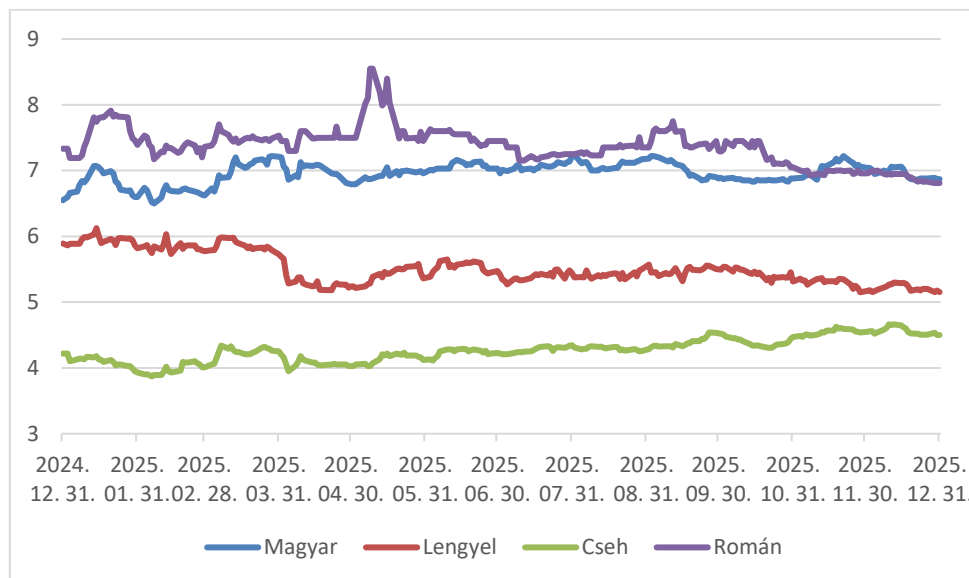
Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

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

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

10 éves régiós államkötvényhozamok (százalék)



IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

E Ft	Teljes javadalmazás	Ebből: Ügyvezetés	Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak	Ebből: Kockázatvállalásért és kockázatellenőrzésért felelős alkalmazottak
Rögzített javadalom	1,552,859	113,751	242,915	246,419
Változó javadalom	535,270	34,551	147,551	61,466
Nyerésrészesedés	-	-	-	-
Kedvezményezett 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. Tőkeáttétel

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

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

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

A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított mértéke 2025.12.31-én: 105,00%.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezeslo@granitalapkezeslo.hu

Gránit Kötvény Befektetési Alap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2025.01.01-2025.12.31.

I. Az Alap adatai

Név: Gránit Kötvény Befektetési Alap

Működési forma: nyilvános

Típus: nyílt végű

Futamidő: határozatlan

Elsődleges eszközkategória típusa: értékpapír alap

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

Székhely: 1134 Budapest, Váci út 17.

Adószám: 18629389-1-41

PSZÁF lajstromszám: 1111-37

Nyilvántartásba vétel napja: 1997. január 9.

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2025.12.31-én: 387 081 011 db

ISIN azonosító: HU0000702857

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2025. december 31-én: 3,35765700 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.granitalapkezelo.hu

A letétkezelő:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt.

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

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

Forgalmazó:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt.

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

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

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

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

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

Könyvvizsgáló:
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. em. 11.
Kamarai nyilvántartási szám: 002588
Könyvvizsgálatért felelős személy: Forgács Gabriella
Nyilvántartási szám: 003228
Cégjegyzékszám: 01-09-279282
Könyvvizsgálat éves díja: 871 080 Ft+ÁFA

II. A számviteli politika összefoglalása

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

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

A beszámoló formája és készítésének időpontja

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

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

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

A befektetők tájékoztatása

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

Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok

Az értékelési különbözet:

Az eszközök Tpt. és a Korm. rendelet szerinti értékeléssel meghatározott piaci értéke és beszerzési értéke közötti különbözet. Az árfolyamból, illetve hozamból származó

értékelési különbözet elszámolása a tőkeváltozással szemben, a devizaárfolyam változásából eredő értékelési különbözet pedig az eredmény terhére kerül elszámolásra. A könyvekből kivezetett eszközökre jutó értékelési különbözet az eszköz kivezetésével egyidejűleg kivezetésre kerül.

Besorolási szabályok

A követelések között kell kimutatni:

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

A kötelezettségek között kell kimutatni:

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

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

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

Nettó eszközérték

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

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

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Magyar Nemzeti Bank 2015. május 29-étől engedélyezte, hogy a Takarékszövetkezeti Alap neve Magyar Posta Takarékszövetkezeti Alap Hosszú Kötvény Befektetési Alappá módosuljon. 2024. szeptember 25-én az alap új neve Gránit Kötvény Befektetési Alap lett. A Gránit Kötvény Befektetési Alap adatai 2025. december 31-én:

Saját tőke: 1 299 588 016 Ft

Befektetési jegyek száma 387 081 011 db

Nettó eszközérték adatai 2025. 12 31-én

NEÉ: 1 299 685 155 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 3,35765700

1. Követelések

Az Alapnak nem volt forint követelése 2025. december 31-én.

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1,258,853	32,995	1,291,848
Államkötvény	1,028,035	25,041	1,053,076
2027/A MÁK	35,965	2,178	38,143
2028/A MÁK	132,688	669	133,357
2028/B MÁK	13,935	1,079	15,014
2029/A MÁK	29,077	2,850	31,927
2029/C MÁK	14,809	151	14,960
2030/A MÁK	31,201	-1,251	29,950
2031/A MÁK	118,631	5,739	124,370
2032/A MÁK	95,877	-570	95,307
2032/G MÁK	26,132	1,572	27,704
2033/A MÁK	61,827	3,522	65,349
2034/A MÁK	14,876	1,212	16,088
2035/A MÁK	81,243	-1,109	80,134
2038/A MÁK	58,818	-1,798	57,020
2041/A MÁK	63,966	3,133	67,099
2051/G MÁK	46,079	-2,155	43,924
ROMANI 6.25 09/10/34	162,979	7,596	170,575
ROMANI 6.75 07/11/39	39,932	2,223	42,155
Vállalati kötvény	186,171	5,950	192,121
MAEXIM 6 02/18/26	29,798	1,723	31,521
MAEXIM 6 09/23/26	4,971	87	5,058
MAEXIM 6 10/26/26	9,937	107	10,044
MAEXIM 6 11/18/26	9,932	75	10,007
MAGYAR 4.6 10/24/29	9,161	257	9,418
MAGYAR 6.1 06/27/29	19,106	878	19,984
MAGYAR 6.7 06/28/28	9,939	212	10,151
MAGYAR 7 10/24/30	14,489	685	15,174
MFB 6.4 02/24/27	24,765	1,606	26,371
MFB202802/1_SR1	19,417	2,032	21,449
MFBEU2706/1	34,656	-1,712	32,944
Diszkont kincstárjegy	39,654	2,004	41,658
D260218	39,654	2,004	41,658
MNB Diszkontkötvény	4,993	-	4,993
MNB 0 01/08/26_8 napos	4,993	-	4,993

3. Pénzeszközök (adatok ezer forintban)

PÉNZESZKÖZÖK	2024.12.31	2025.12.31
Folyószámla	4,099	5,287
Devizabetétszámla EUR	1,432	215
Devizabetétszámla USD	52	66
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN	5,583	5,568

4. Származtatott ügyletek összetétele és értékelési különbözete

Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügyletet:

Kötésnap	Lejárat napja	Vételi/eladási	Érték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft)	Pozíció értéke (Ft)
						2025.12.31	Mérlegkészítéskor
2025.03.28	2026.04.01	eladási	-100000	HUF/EUR	419.66	2,975,101	41,966,000
2025.11.03	2026.11.04	eladási	-410000	HUF/EUR	403.9	2,242,370	165,599,000
2025.12.01	2026.03.04	eladási	-79000	HUF/EUR	384.56258	-282,673	30,380,444
ÖSSZESEN						4,934,798	237,945,444

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

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft)	Pozíció eredménye (Ft)	Nyitott pozíció értéke (Ft)
						2025.12.31	Mérlegkészítésig	Mérlegkészítésig
2024.06.03	2024.07.12	határidős eladás	103,000	deviza(EUR)	391.20			
2024.06.03	2024.06.05	határidős vétel	103,000	deviza(EUR)	390.09			
2024.07.01	2024.10.02	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	396.01			
2024.07.01	2024.07.03	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	393.14			
2024.09.30	2025.01.08	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	400.56	-1,371,500		
2024.09.30	2024.10.02	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	397.78			
2024.12.02	2025.12.03	határidős eladás	79,000	deviza(EUR)	431.22	4,000,293		
2024.12.02	2025.03.05	határidős eladás	125,000	deviza(EUR)	417.96	2,232,500		
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	414.27			
2025.01.06	2025.03.05	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	416.25	1,598,000		
2025.03.03	2025.09.03	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	408.07	1,249,000		
2025.03.03	2025.03.05	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	400.27			
2025.03.03	2025.03.05	határidős vétel	125,000	deviza(EUR)	400.10			
2025.03.03	2025.03.05	határidős vétel	410,000	deviza(EUR)	400.10			
2025.03.03	2025.09.03	határidős eladás	410,000	deviza(EUR)	407.91	5,067,600		
2025.03.28	2026.04.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	419.66			41,966,000
2025.09.01	2025.10.01	határidős eladás	410,000	deviza(EUR)	396.88	2,343,150		
2025.09.01	2025.09.03	határidős vétel	410,000	deviza(EUR)	395.55			
2025.09.01	2025.10.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	396.88			
2025.09.01	2025.09.03	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	395.58			
2025.09.29	2025.11.05	határidős eladás	410,000	deviza(EUR)	392.805	2,244,750		
2025.09.29	2025.10.01	határidős vétel	410,000	deviza(EUR)	391.160	-5,059,860		
2025.11.03	2025.11.05	határidős vétel	410,000	deviza(EUR)	387.330			
2025.11.03	2026.11.04	határidős eladás	410,000	deviza(EUR)	403.900			165,599,000
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	79,000	deviza(EUR)	380.58			
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	79,000	deviza(EUR)	384.56			30,380,444
						12,303,933	0	237,945,444

5. Saját tőke bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
SAJÁT TŐKE	773,738	1,299,588
INDULÓ TŐKE	243,820	387,081
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22,340,094	22,635,739
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-22,096,274	-22,248,658
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	529,918	912,507
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	18,310,748	21,714,590
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-20,069,009	-30,554,889
Értékelési különbözet	17,080	37,930
Előző évek eredménye	2,187,590	9,629,097
Üzleti év eredménye	83,509	85,779

6. Időbeli elhatárolások (adatok ezer forintban)

Az Alap 1 eFt aktív időbeli elhatárolást mutatott ki.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 645 e Ft, amely a 2025.második félévi könyvvizsgálói díjat tartalmazza.

A passzív elhatárolások összetételét az alábbi táblázat tartalmazza:

	2024.12.31	2025.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	536	645
Könyvvizsgálói díj	536	645

7. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	131,108	123,125
Forgóeszk.értékpapír árfolyamnyeresége	32,488	14,483
Kapott kamatok (értékpapírok, betétek kapott kamata)	85,956	65,733
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.nyeresége	7,362	24,122
Kapott(járó) osztalék, részesedés	2,910	0
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	-16	52
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bevételek	2,408	18,735

8. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	26,814	14,070
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamvesztesége	26,398	6,995
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	177	6,431
Devizás készletek és értékpapírok realizált árfolyamvesztesége	229	654
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége	10	-10

9. Egyéb bevételek (adatok ezer forintban)

2025.12.31-én az Alapnak nem volt egyéb bevétele.

10. Tárgyevi működési költségek bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	20,042	22,536
Alapkezelői díj	14,968	15,382
Letétkezelői díj	1,497	1,372
Könyvelés, könyvvizsgálat	2,594	4,870
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	50	31
Felügyeleti díj	521	538
Egyéb szolgáltatás költségei	102	203
Keler díj	204	140
Hatósági díjak, illetékek	106	0

11. Egyéb ráfordítások (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	743	740
Befektetési alapok különadója	743	740

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

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

13. Egyéb

A NEÉ 97 e Ft-tal magasabb, mint a beszámolóban kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

A NEÉ és a főkönyvben kimutatott érték közötti különbség a könyvvizsgáló díj, felügyeleti díj, különadó illetve keler díj elhatárolásából adódik.

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

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

Budapest, időbélyegző szerint

.....
aláírás

Cash flow kimutatás	2024.12.31	2025.12.31
	E Ft	E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-1,273	7,377,586
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	14,633	7,415,975
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-17,080	-37,930
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	1,131	-567
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-1
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	43	109
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	686,382	-438,824
(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1,933,035	-1,837,928
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2,533,461	1,333,371
19. Kapott hozamok +	85,956	65,733
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-702,792	-6,938,777
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	828,549	3,699,486
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1,531,341	-10,638,263
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) ±	-17,683	-15

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2025.12.31
Saját tőke (Ft)	1,299,588,016
NEÉ (Ft)	1,299,685,155
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	3,357657
Darabszám (db)	387,081,011

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I. KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező Futamidő		0.00%
				0.00%
I/2.	Egyéb kötelezettségek :		2,118,514	0.16%
	Alapkezelői díj miatt		1,433,267	0.11%
	Letétkezelői díj miatt		119,438	0.01%
	Bizománycsi díj		-	0.00%
	Forgalmi költség		-	0.00%
	Közvetíteli ktg. miatt		-	0.00%
	Reklám költség miatt		-	0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		397,809	0.03%
	Egyéb-nem ktg alapú-ktg.		168,000	0.01%
I/3.	Céltartalékok:		-	0.00%
			-	0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:		645,325	0.05%

Kötelezettségek összesen:			2,763,839	0.21%
---------------------------	--	--	-----------	-------

II. ESZKÖZÖK			Összeg/Forgalmi érték		(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Bank	Pénznem	5,568,517	0.43%	
		MBH Bank	HUF	5,286,935	0.41%	
		MBH Bank	USD	66,101	0.01%	
		MBH Bank	EUR	215,481	0.02%	
II/2.	Egyéb követelés :			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/3.	Lekötött bankbetétek :	Bank	Futamidő	-	0.00%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű :			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű :			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.	Értékpapírok :	Megnevezés	Devizanem	Névérték	1,296,782,469	99.57%
II/4.1.	Állampapírok (összes)				1,099,726,876	84.44%
II/4.1.1	Kötvények (összes)				1,058,069,344	81.24%
		2027/A MÁK	HUF	40,000,000	38,143,920	2.93%
		2028/A MÁK	HUF	130,000,000	133,356,860	10.24%
		2028/B MÁK	HUF	15,000,000	15,014,280	1.15%
		2029/A MÁK	HUF	36,000,000	31,927,212	2.45%
		2029/C MÁK	HUF	15,000,000	14,960,220	1.15%
		2030/A MÁK	HUF	34,000,000	29,949,920	2.30%
		2031/A MÁK	HUF	145,000,000	124,370,270	9.55%
		2032/A MÁK	HUF	105,000,000	95,307,555	7.32%
		2032/G MÁK	HUF	30,000,000	27,703,950	2.13%
		2033/A MÁK	HUF	85,000,000	65,348,510	5.02%
		2034/A MÁK	HUF	22,000,000	16,087,786	1.24%
		2035/A MÁK	HUF	78,000,000	80,133,768	6.15%
		2038/A MÁK	HUF	85,000,000	57,019,870	4.38%
		2041/A MÁK	HUF	105,000,000	67,098,780	5.15%
		2051/G MÁK	HUF	68,000,000	43,923,512	3.37%
		ROMANI 6.25 09/10/34	EUR	400,000	170,574,803	13.10%
		ROMANI 6.75 07/11/39	EUR	100,000	42,155,284	3.24%
		MNB 0 01/08/26_8 napos	HUF	5,000,000	4,992,845	0.38%
II/4.1.2	Kincstárjegyek (összes)				41,657,532	3.20%
		D260218	HUF	42,000,000	41,657,532	3.20%
					-	0.00%
					-	0.00%
II/4.1.3	Egyéb jegybankkípes 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)				192,120,795	14.75%
					-	14.75%
II/4.2.1	Tőzsdére bevetett (összes)				192,120,795	2.53%
		MAEXIM 6 02/18/26	HUF	30,000,000	31,521,330	0.00%
		MAEXIM 6 09/23/26	HUF	5,000,000	5,057,900	0.00%
		MAEXIM 6 10/26/26	HUF	10,000,000	10,044,350	0.00%
		MAEXIM 6 11/18/26	HUF	10,000,000	10,007,040	0.00%
		MAGYAR 4.6 10/24/29	HUF	10,000,000	9,418,600	0.00%
		MAGYAR 6.1 06/27/29	HUF	19,800,000	19,983,784	0.00%
		MAGYAR 6.7 06/28/28	HUF	10,000,000	10,150,940	0.00%
		MAGYAR 7 10/24/30	HUF	15,000,000	15,173,865	0.00%
		MFB 6.4 02/24/27	HUF	25,000,000	26,370,875	0.00%
		MFB202802/1_SR1	HUF	20,000,000	21,448,520	0.00%
		MFBEU2706/1	EUR	80,000	32,943,591	0.00%
					-	0.00%
II/4.2.2	Külföldi kötvények (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.2.3	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.3.	Résztvények (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.3.1	Tőzsdére bevetett (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.3.2	Külföldi résztvények (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.3.3	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.4.1	Tőzsdére bevetett (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.4.2	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.5.1	Tőzsdére bevetett (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.5.2	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%
					-	0.38%
II/4.6.	Határidős ügyletek	Devizanem		4,934,798	-0.02%	
		HUF/EUR	EUR	79,000	282,673	0.23%
		HUF/EUR	EUR	410,000	2,242,370	0.00%
		HUF/EUR	EUR	100,000	2,975,101	0.00%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások:			869	0.00%	

Eszközök összesen:			1,302,351,855	100%
--------------------	--	--	---------------	------

Keltetés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

Határidős ügyletek

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft)	Pozíció eredménye (Ft)	Nyitott pozíció értéke (Ft)
						2025.12.31	Mérlegkészítésig	Mérlegkészítésig
2024.06.03	2024.07.12	határidős eladás	103,000	deviza(EUR)	391.20			
2024.06.03	2024.06.05	határidős vétel	103,000	deviza(EUR)	390.09			
2024.07.01	2024.10.02	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	396.01			
2024.07.01	2024.07.03	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	393.14			
2024.09.30	2025.01.08	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	400.56	-1,371,500		
2024.09.30	2024.10.02	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	397.78			
2024.12.02	2025.12.03	határidős eladás	79,000	deviza(EUR)	431.22	4,000,293		
2024.12.02	2025.03.05	határidős eladás	125,000	deviza(EUR)	417.96	2,232,500		
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	414.27			
2025.01.06	2025.03.05	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	416.25	1,598,000		
2025.03.03	2025.09.03	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	408.07	1,249,000		
2025.03.03	2025.03.05	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	400.27			
2025.03.03	2025.03.05	határidős vétel	125,000	deviza(EUR)	400.10			
2025.03.03	2025.03.05	határidős vétel	410,000	deviza(EUR)	400.10			
2025.03.03	2025.09.03	határidős eladás	410,000	deviza(EUR)	407.91	5,067,600		
2025.03.28	2026.04.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	419.66			41,966,000
2025.09.01	2025.10.01	határidős eladás	410,000	deviza(EUR)	396.88	2,343,150		
2025.09.01	2025.09.03	határidős vétel	410,000	deviza(EUR)	395.55			
2025.09.01	2025.10.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	396.88			
2025.09.01	2025.09.03	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	395.58			
2025.09.29	2025.11.05	határidős eladás	410,000	deviza(EUR)	392.81	2,244,750		
2025.09.29	2025.10.01	határidős vétel	410,000	deviza(EUR)	391.160	-5,059,860		
2025.11.03	2025.11.05	határidős vétel	410,000	deviza(EUR)	387.330			
2025.11.03	2026.11.04	határidős eladás	410,000	deviza(EUR)	403.900			165,599,000
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	79,000	deviza(EUR)	380.584			
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	79,000	deviza(EUR)	384.56			30,380,444
						12,303,933	0	237,945,444

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

GRÁNIT KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2025. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

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

II. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

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

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

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

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

III. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

Hazánkban 2025-ben év során 4,4 százalék volt az infláció éves mértéke, amely magasabb, mint az előző évi 3,7 százalék, ennek megfelelően 2025 során a jegybank nem változtatott irányadó kamatrátáján, az az egész év során 6,5 százalék volt. Ezzel szemben több régiós jegybank, így a cseh és a lengyel is lazított a monetáris politikáján, amivel – a növekvő kamatkülönbözet miatt – nagy mértékben

tudott erősödni a forint a főbb devizákkal szemben, az év során az euróval 6,3, míg a kifejezetten gyenge dollárral szemben 17,4 százalékos tudott erősödni a magyar fizetőeszköz. Pozitív évet tudhatnak maguk mögött mind a nemzetközi, mind a régiós tőzsdék. Az S&P 500 értéke, nagyrészt a mesterséges intelligencia körül kialakult felhajtásnak köszönhetően 16,6 százalékkal nőtt, míg Európában a Stoxx50 19, a német DAX index értéke pedig 22,5 százalékos emelkedett. Az európai piacok teljesítményéhez hozzájárult a korábbi évekhez képest magasabb ütemben növekvő európai gazdaság. Kifejezetten jó évet tudhatnak maguk mögött a régiós részvénypiacok, ezen belül is a BUX, amely értéke az év során 41,9 százalékos emelkedett. Az erős részvénypiacok ellenére az évet a piaci bizonytalanság és a tavalyihoz képest magasabb volatilitás határozta meg, többek között Donald Trump vámpolitikája, illetve a több kontinensen is megjelenő fegyveres konfliktusokból kifolyólag.

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

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

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

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.