2026. november 06.

A Gránit Alapkezelő Zrt. Benchmark Esemény bekövetkezésére vonatkozó Benchmark Vészforgatókönyve – Befektetői kivonat

Az EU Benchmarks Regulation ((EU) 2016/1011) 28. cikk (2) bekezdése szerinti terv összefoglalója.

Bevezetés és jogszabályi háttér

A Gránit Alapkezelő Zrt. (székhely: 1134 Budapest, Váci út 17.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-046307; a továbbiakban: „Alapkezelő") írásos vészforgatókönyvvel rendelkezik arra az esetre, ha bármely általa használt, (EU) 2016/1011 rendelet szerinti kritikus vagy jelentős referenciamutató (benchmark) változáson megy keresztül, vagy megszűnik. Ezen vészforgatókönyv kidolgozását és fenntartását az EU Benchmark Rendelet (BMR) teszi kötelezővé minden érintett alapkezelő számára.

Jelen összefoglaló a vészforgatókönyv befektetői kivonata, amely közérthetően bemutatja a fő elveket és lépéseket és legfontosabb döntési mechanizmusokat a befektetők számára.

A vészforgatókönyv célja, hogy auditálható módon rögzítse az összes szükséges eljárást és teendőt, amelyet az Alapkezelő végrehajt egy Benchmark Esemény bekövetkezésekor, biztosítva a befektetők védelmét és az érintett befektetési alapok működésének folytonosságát.

Érintett Alapok és benchmarkok, illetve a benchmark kibocsátók

A vészforgatókönyv hatálya alá azok az Alapkezelő által kezelt nyilvános befektetési alapok (a továbbiakban: alap(ok)) tartoznak, amelyek Tájékoztató és Kezelési Szabályzatában referenciaindex-elemként olyan referenciamutatók vannak megjelölve, amelyek a BMR szerint kritikus vagy jelentős referenciamutatónak minősülnek, vagy kibocsátóik rendelkeznek BMR szerinti regisztrációval. Az alábbi táblázat összegzi az érintett alapokat, a kapcsolódó benchmarkokat, és azt is jelzi, hogy az adott alap sikerdíj-számítását érinti-e:

Alap neve	ISIN azonosító	Referencia-index	Sikerdíj érintettség
Gránit Eurokamat Abszolút Hozamú Alap	„A" sorozat: HU0000732623 „I" sorozat: HU0000732631	12 hónapos EURIBOR	Igen
Gránit EuroPlusz Abszolút Hozamú Alap	„A" sorozat: HU0000734256 „I" sorozat: HU0000734264	3 hónapos EURIBOR	Igen
Gránit Jövőkép ESG Részvény Alap	„A" sorozat: HU0000725593	45% MSCI Europe Climate Change ESG Select CTB Index és 45% MSCI USA Climate Change ESG Select CTB Index és 10% 3 hónapos EURIBOR mínusz 100 bázispont)	Igen

Gránit Harmónia Vegyes Befektetési Alap	„A” sorozat: HU0000716071	7,50% BUX +2,50% CETOP + 2,50% Eurostoxx 50 + 2,50% S&P 500 + 30%*3% +40%RMAX + 15% MAX Index	Igen
Gránit Lendület Vegyes Értékpapíralap	HU0000724539	15%*Euro Stoxx50 Index + 15%*CETOP Index +20%*S&P 500 Index + 15%*3% +25%*MAX Index +10%*RMAX Index	Igen
Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap	HU0000716089	45% S&P500 Index + 45% Euro Stoxx 50 Index + 10% RMAX Index	Igen
Gránit EuroMax Részvény Befektetési Alap	„A” sorozat: HU0000740113	45% S&P500 index + 45% Euro Stoxx 50 index + 10% 3M EURIBOR Index (az indexek euróban mérve)	Igen

Az EURIBOR referenciamutató kibocsátója az European Money Markets Institute (EMMI), amely 2019. július 2-tól szerepel az (EU) 2016/1011 Benchmark rendelet 36. cikkelye szerinti Referenciamutató-kezelők és referenciamutatók nyilvántartásában. Az EURIBOR referenciamutató az (EU) 2016/1011 Benchmark rendelet szerinti kritikus referenciamutató.

Az S&P 500 referenciamutató kibocsátója az S&P Dow Jones Indices LLC. amely 2026. január 20-tól szerepel az (EU) 2016/1011 Benchmark rendelet 36. cikkelye szerinti Referenciamutató-kezelők és referenciamutatók nyilvántartásában, valamint a rendelet 24. cikkelye (2) bekezdése szerinti jelentős referenciamutatónak minősül.

Eurostoxx 50 referenciamutató kibocsátója a Stoxx Ltd., amely 2026. január 1-től szerepel az (EU) 2016/1011 Benchmark rendelet 36. cikkelye szerinti Referenciamutató-kezelők és referenciamutatók nyilvántartásában, valamint a rendelet 24. cikkelye (2) bekezdése szerinti jelentős referenciamutatónak minősül.

Az EU CTB referenciamutatók kibocsátója az MSCI Deutschland Gmbh, amely a BMR szerinti regisztrációval rendelkezik.

A fenti alapok Kezelési Szabályzata tartalmaz utalást arra, hogy az Alapkezelő rendelkezik benchmark vészforgatókönyvvel, és annak kivonata elérhető a weboldalon.

Mely események esetén lép életbe a terv? (Benchmark Események)

Benchmark Eseménynek minősül minden olyan bejelentés vagy körülmény, amely egy vagy több, az Alapkezelő által használt kritikus vagy jelentős referenciamutató jelentős módosulását vagy megszűnését eredményezheti. Ilyen események tipikusan az alábbi esetekben fordulnak elő:

- **Lényeges változás bejelentése:** A benchmark (referenciamutató) adminisztrátora hivatalosan bejelenti az adott benchmark módszertanának vagy összetételének jelentős megváltoztatását. Például új számítási módszer, a súlyozás megváltozása, vagy a felügyeleti keretrendszer módosulása tartozik ide.

- **Megszűnés (cessation) bejelentése:** A benchmark adminisztrátora bejelenti a benchmark közzétételének megszűnését – akár azonnali hatállyal, akár egy jövőbeli dátum megjelölésével. Ide tartozik az is, ha az benchmark többé nem lesz BMR kompatibilis, vagy megszűnik a benchmarkhoz való hozzáférés.
- **Adminisztrátor jogállásának elvesztése:** A benchmark adminisztrátorát törlik vagy felfüggesztik az ESMA BMR regiszterből, vagy az Alapkezelő hozzáférési jogai megszűnnek, ami miatt az adott benchmarkot jogilag nem lehet tovább használni az alapban.
- **Felügyeleti vagy szabályozói döntés:** Egy uniós vagy hazai felügyelet (pl. Európai Bizottság, ESMA, MNB) határozatot hoz, amely korlátozza vagy megtiltja egy adott referenciamutató használatát a jövőben.

A fenti esetek bármelyikét – ha érintik a fenti táblázatban szereplő alapok benchmarkját – a vészforgatókönyv aktiválásának tekintjük. Ugyanakkor a ***rövid, átmeneti zavarok*** *nem minősülnek automatikusan ilyen eseménynek: amennyiben egy benchmark technikai okból néhány napig nem elérhető, de az adminisztrátor nem jelentett be megszűnést, az nem számít Benchmark Eseménynek. Ilyen átmeneti (maximum 5 munkanapos) kiesés esetén az Alapkezelő az átmeneti zavar eljárása szerint jár el, és csak akkor tekinti a helyzetet Benchmark Eseménynek, ha az adatkimaradás elhúzódik*.

Monitoring és előrejelzés (megelőző intézkedések)

Az Alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a megelőzésre és a korai jelzésekre. Ennek érdekében több forrásból, rendszeresen monitorozza a benchmarkok státuszát és a releváns piaci fejleményeket:

- **ESMA regiszter figyelése:** Az Alapkezelő negyedévente ellenőrzi az ESMA hivatalos benchmark-regiszterét, hogy nem törölték vagy függesztették-e fel valamely érintett benchmark-adminisztrátort. Ha ilyet észlel, azonnal életbe lépteti a megfelelő vészforgatókönyvi lépéseket.
- **Piaci munkacsoportok és szakmai ajánlások:** Az Alapkezelő rendszeresen nyomon követi az iparági szakértői csoportok ajánlásait és jelzéseit (pl. BAMOSZ, HuSif, Magyar Bankszövetség munkacsoportjai) az esetleges benchmark-változásokkal kapcsolatban. Ha ilyen forrásból érkező információ előre jelez egy változást vagy megszűnést, azt azonnal jelzi a Benchmark Munkacsoport felé.
- **Napi operatív adatfigyelés:** Az Alapkezelő figyeli a napi benchmarkadatok elérhetőségét. Amennyiben az adatszolgáltatásban kimaradást vagy rendellenességet észlel (pl. egy benchmark értéke nem frissül, vagy hibás adat érkezik), haladéktalanul értesíti a Kockázatkezelési területet. Ezt követően a Kockázatkezelési vezető ellenőrzi a benchmark adminisztrátor hivatalos közleményeit (pl. metodológia változásról vagy megszűnésről szóló bejelentést), illetve a felügyeleti hatóságok (ESMA, MNB) esetleges vonatkozó közleményeit is, hogy megállapítsa, fennáll-e Benchmark Esemény gyanúja.

Ezen párhuzamos monitoring mechanizmusok biztosítják, hogy az Alapkezelő már a hivatalos bejelentések pillanatában vagy akár még előtte felismerhesse a veszélyeket, és azonnal megkezdhesse a válaszlépések előkészítését.

Belső Benchmark Munkacsoport és döntéshozatal

Amint egy Benchmark Esemény bekövetkezik vagy közvetlenül fenyeget, az Alapkezelő egy dedikált Benchmark Munkacsoportot aktivál. Ez a belső, több osztályt átfogó szakértői csoport felel a helyzet gyors és összehangolt kezeléséért.

A kritikus döntéseket (például új referenciamutató kiválasztását, különösen, ha sikerdíjas komponenst érint) a munkacsoport készíti elő és soron kívül terjeszti elő ezeket az Alapkezelő Igazgatósága felé döntéshozatalra.

A benchmark esemény kezelésének fő lépései

- **Benchmark esemény azonosítása**

Amikor egy hivatalos forrásból kiderül, hogy benchmark esemény történt vagy várható, az Alapkezelő rögzíti az eseményt és azonnal értesíti a Benchmark Munkacsoportot.

- **Gyors előzetes értékelés**

A munkacsoport vezetője a jelzés utáni első napon egy gyors, előzetes hatásértékelést készít az eseményről. Ekkor felmérik, hogy mely alapok és mekkora mértékben érintettek, és van-e azonnali teendő.

- **Részletes hatásvizsgálat és akcióterv**

A munkacsoport néhány munkanapon belül lefolytat egy alapos hatáselemzést. Megvizsgálják a változás vagy megszűnés következményeit minden érintett alapra, beleértve a befektetési teljesítményt, a portfólió-allokációt, a kockázatokat és az esetleges operációs vagy riportálási változásokat.

- **Döntés a teendőkről**

A részletes elemzés alapján a munkacsoport és a döntéshozók mérlegelik, hogy a referenciamutató változása elfogadható-e, vagy cserére van szükség. Ha a változás nem sérti az alap befektetési célját és a befektetői érdekeket, akkor nincs szükség cserére. Ha viszont a régi benchmark már nem megfelelő a továbbiakban, akkor elindítják a helyettesítés folyamatát.

- **Helyettesítő benchmark kiválasztása**

Amennyiben cserére van szükség, az Alapkezelő vagy egy előre kijelölt alternatív referenciamutatót alkalmaz. Abban az esetben, ha nincs megfelelő előre megnevezett opció, akkor gyorsított eljárásban azonosít egy új referenciamutatót a tervben lefektetett kiválasztási elvek alapján. A javaslatot a Munkacsoport dolgozza ki, a döntést az Alapkezelő Igazgatósága hagyja jóvá.

- **Kommunikáció és jóváhagyások**

Az új benchmark kijelölésével párhuzamosan elkezdődik az érintett alap hivatalos dokumentumai frissítése, amelyek a véglegesítést követően beküldésre kerülnek a Felügyeletnek (**MNB**) jóváhagyásra. A befektetőknek szóló közlemény az Alapkezelő a weboldalon legalább **30 nappal az új benchmark életbelépése előtt közzéteszi**.

- **Technikai átállás és tesztelés**

A Felügyelet jóváhagyása után kerülhet sor az új benchmark tényleges bevezetésére. Az Alapkezelő gondoskodik róla, hogy az új benchmark adatai időben bekerüljenek az informatikai rendszerekbe, és a váltás előtt átfogó teszteket futtat az árfolyamszámításokra és (ha releváns) a sikerdíj-kalkulációra.

- **Utólagos monitoring**

Az átállást követően az Alapkezelő fokozott utóellenőrzést végez legalább egy teljes jelentési cikluson (jellemzően 1 hónap) keresztül. Az első hetekben kiemelten ügyelnek az érintett területek az adatellátás stabilitására és arra, hogy minden riport, kimutatás már az új benchmarkot tartalmazza. Emellett az Alapkezelő gyűjti a befektetői visszajelzéseket: ha kérdés vagy panasz érkezik a változás kapcsán, arra haladéktalanul reagál.

Helyettesítő benchmark kiválasztási elvek

A vészforgatókönyv fontos része, hogy előre meghatározza az új benchmark kiválasztásának alapelveit, biztosítva, hogy az esetleges csere méltányos és ésszerű legyen a befektetők számára. Az Alapkezelő célja, hogy a lehető leginkább hasonló jellegű mutató váltsa fel a kieső benchmarkot, minimalizálva a változás hatását a portfólióra. Ennek érdekében a következő fő szempontokat veszik figyelembe új referenciamutató kijelölésénél:

- Hasonló piaci tartalom: Az új referenciamutató ugyanazoknak a mögöttes termékeknek mozgását kövesse le, mint a régi referenciamutató. Például EURIBOR esetén olyan benchmark kerül kiválasztásra, ami az euró pénzpiaci hozamokat reprezentálja.
- Széleskörű elfogadottság és megbízhatóság: Az alternatív benchmark legyen széles körben publikált és ellenőrizhető. Olyan referenciamutatót választ lehetőség szerint az Alapkezelő, amelynek adminisztrátora szerepel az ESMA regiszterben (vagy azzal egyenértékű felügyeleti jóváhagyással bír), és az adatai hozzáférhetők a Bloomberg rendszerben.
- Összehasonlíthatóság és historikus adatok: Előnyben részesíti a Benchmark Munkacsoport azokat az referenciamutatókat, amelyekről hosszabb visszatekintő idősor áll rendelkezésre. Így a befektetők visszamenőleg is összevethetik a teljesítményt, és a váltás nem szakítja meg a hozamok követhetőségét. Az új benchmarknak átlátható metodológiájúnak kell lennie, hogy a befektetők pontosan megértsék, mit mér.
- Operacionalizálhatóság és költségek: Csak olyan benchmarkot választ az Alapkezelő, amelyet a saját és partnerei rendszereibe technikai akadály nélkül be lehet illeszteni, és az adatok beszerzése ésszerű költséggel megoldható. Nem választanak olyan alternatívát, ami indokolatlanul megdrágítaná az alap működését vagy a befektetők számára többletköltséget okozna.

Az új referenciamutató kiválasztásának folyamatát a Benchmark Munkacsoport végzi a fenti kritériumok alapján, majd a javaslatukat az Igazgatóság elé terjesztik jóváhagyásra. Minden döntést részletesen dokumentálnak (elemzésekkel és indoklással alátámasztva), és a módosított benchmarkot haladéktalanul belefoglalják az alap hivatalos dokumentumaiba, illetve közzéteszik a befektetők felé.

Előre kijelölt alternatívák

A vészforgatókönyv készítése során az Alapkezelő már meghatározott néhány lehetséges tartalék referenciamutatót konkrét eshetőségekre, amelyeket vészhelyzetben a munkacsoport felülvizsgálhat:

- ***EURIBOR** megszűnése esetén a helyettesítő benchmark a megfelelő futamidejű, **€STR (Euro Short-Term Rate) alapú kamatláb lehet – pl. a 3 hónapos EURIBOR helyett egy 3 hónapos szintetikus €STR indexálású ráta.***

- ***MSCI Climate Change ESG Select CTB** Index megszűnése esetén egy **MSCI World Climate Change CTB Index jelölhető ki** mind az európai, mind az amerikai részvénykomponens pótlására, ami egy világszintű, hasonló klímaszemléletű benchmark.*
- ***Eurostoxx 50** index megszűnése esetén **STOXX Europe 600** alkalmazandó mivel szélesebb európai piaci lefedettséget biztosít, miközben továbbra is megfelelően reprezentálja a fejlett európai részvénypiacot.*
- ***S&P 500** index helyettesítésre pedig **S&P 100** alkalmazandó mivel az amerikai piac legnagyobb vállalatait tartalmazza, így megfelelően tükrözi az amerikai részvénypiac teljesítményét.*

Ezek az előzetes kijelölések segítenek időt nyerni, de a tényleges alkalmazásukat mindig megerősíti az aktuális munkacsoport és az Igazgatóság a konkrét helyzetben, figyelembe véve az akkor elérhető legjobb opciókat.

Befektetői tájékoztatás és kommunikáció

A befektetők bizalmának megőrzése érdekében az Alapkezelő kiemelten kezeli a transzparens kommunikációt minden benchmark esemény során. A kommunikáció több szinten zajlik:

- Befektetők: A végső befektetőket az Alapkezelő nyilvános közleményben értesíti, amelyet a saját weboldalán tesz közzé, törekedve arra, hogy ez a közlemény legalább 30 nappal az új benchmark alkalmazása előtt publikálásra kerüljön (amennyiben az esemény jellege ezt lehetővé teszi – nem várt, azonnali változásnál utólagos gyors tájékoztatásra van csak lehetőség).
- Felügyelet (MNB): Amennyiben a benchmark esemény Felügyeleti engedélyhez kötött módosítást igényel az alap hivatalos dokumentumaiban (pl. a Kezelési Szabályzatban) az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelően bejelenti a változást a Magyar Nemzeti Bank felé. A dokumentumokat az Alapkezelő az MNB jóváhagyásával módosíthatja, és az MNB engedélyétől függően léphet hatályba az új benchmark.
- Letétkezelő: A Letétkezelőt *minden* esetben, amikor a vészforgatókönyv aktiválódik, haladéktalanul értesíti a Benchmark Munkacsoport.
- Forgalmazók: Az érintett alap befektetési jegyeit értékesítő partnereket is előzetesen tájékoztatjuk, főleg, ha a változás lényeges a befektetők számára.

Dokumentumok frissítése

A referenciamutató-csere végrehajtását követően az érintett alapok minden releváns dokumentumát frissíti az Alapkezelő. Ez magában foglalja a Kezelési Szabályzat módosítását az új referenciamutatókra vonatkozó információkkal, szükség esetén a Kiemelt Információkat Tartalmazó Dokumentum (KID) frissítését, valamint minden marketinganyag, befektetői tájékoztató, honlap-tartalom aktualizálását, ahol a régi referenciamutató szerepelt. A dokumentum-módosításokat a Letétkezelő is ellenőrzi, és az MNB jóváhagyása után hivatalosan is közzétételre kerülnek. Az Alapkezelő gondoskodik róla, hogy a befektetők a változás után is könnyen megtalálják a szükséges információkat az új referenciamutatóról.