

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2024. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2024. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.907.731 eFt, a saját tőke 1.764.306 eFt, a tárgyévi eredmény 335.571 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 Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap 2024. 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 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 beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap 2024. 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 Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap 2024. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap 2024. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell 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, 2025. április 30.



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



Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 007324

Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap

1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.

Lajstromszám: 1111-664

ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.

1134 Budapest, Váci út 17.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

1117. Budapest, Magyar tudósok útja 9/G.

Cégjegyzékszám: 01-10-041206

ÉVES BESZÁMOLÓ

2024.01.01-2024.12.31.

Keltezés: Budapest, 2025.időbélyegző szerint

aláírás

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2023.12.31	Előző évek módosítása	2024.12.31
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	1,076,808	0	1,906,256
II.	KÖVETELÉSEK	1	0	4,354
	1. Követelések	1	0	4,354
	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	934,309	0	1,653,241
	1. Értékpapírok	744,088	0	1,494,470
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	190,221	0	158,771
	a. kamatokból, osztalékokból	627	0	3,927
	b. egyéb	189,594	0	154,844
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	142,498	0	248,661
	1. Pénzeszközök	142,498	0	248,467
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	194
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	26
	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	26
	2. Aktív időbeli elhatárolásokértékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	1,449
	Eszközök összesen	1,076,808	0	1,907,731
E.	Saját tőke	1,062,653	0	1,764,306
I.	INDULÓ TŐKE	493,650	0	676,962
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6,331,656	0	6,654,384
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5,838,006	0	-5,977,422
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	569,003	0	1,087,344
	1. Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1,261,239	0	-1,378,928
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	1,348,297	0	796,980
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-2,609,536	0	-2,175,908
	2. Értékelési különbözet tartaléka	190,221	0	160,219
	3. Előző év(ek) eredménye	1,514,552	0	1,970,482
	4. Üzleti év eredménye	125,469	0	335,571
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	13,580	0	142,799
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	13,580	0	142,799
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	575	0	626
	Források összesen	1,076,808	0	1,907,731

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2023.12.31	Előző évek módosítása	2024.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	248,990	0	433,508
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	98,640	0	65,662
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	24,329	0	31,594
V.	Egyéb ráfordítások	552	0	681
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	125,469	0	335,571

t, 2025.időbélyegző szerint

aláírás

**GRÁNIT FEJLETT PIACI
SZÁRMAZTATOTT RÉSZVÉNY
BEFEKTETÉSI ALAP
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2024.01.01-2024.12.31.**

I. Az Alap adatai

Név: Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény 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, Kassák Lajos utca 19-25.
Adószám: 18734713-1-41
MNB lajstromszám: 1111-664
Nyilvántartásba vétel napja: 2016. január 5.
Befektetési jegy ISIN kódja: HU0000716089
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2024. december 31-én: 2,606214
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2024.12.31-én: 676 962 846 db
Üzleti év időtartama: 2024.01.01- 2024.12.31.

Az alapkezelő:

Cégnév: Gránit Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Székhely: 1134 Budapest, Váci út 17.
Cégjegyzékszám: 01-10-046307
Tevékenységi kör: befektetési alapkezelés, portfóliókezelés
Felügyeleti engedély száma: EN-III./M-393/2009.
Felügyeleti engedély kelte: 2009. május 25.
Alapkezelő honlapja: www.granitalapkezelo.hu

A letétkezelő:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt
Székhely: 1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9.
Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206
Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

Forgalmazók:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt
Székhely: 1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9.
Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206
Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

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

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

A beszámoló összeállításáért felelős személy:

Kerecsen Marianna

PM regisztrációs szám: 132444.

Könyvvizsgáló:

Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

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

Kamarai nyilvántartási szám: 002588

Könyvvizsgálatért felelős személy: ifj Olma Frigyes

MKVK tagszám: 007324

Cégjegyzékszám: 01-09-279282

Könyvvizsgálat éves díja: 980 000 Ft +ÁFA.

II. A számviteli politika összefoglalása

A Gránit Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap** számviteli politikája

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

figyelembe vételével készült.

A beszámoló formája és készítésének időpontja

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

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

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

A befektetők tájékoztatása

Az Alap az éves beszámolót az üzleti év fordulónapját követő 150 napon belül közzéteszi az Alapkezelő honlapján.

Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok

Az értékelési különbözet:

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

Besorolási szabályok

A követelések között kell kimutatni:

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

A kötelezettségek között kell kimutatni:

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

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

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

Nettó eszközérték

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

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

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap adatai 2024. december 31-én:

Saját tőke: 1 764 306 eFt

Befektetési jegyek száma: 676 962 846 db

Nettó eszközérték adatai 2024.12.31-én (T napi állomány)

NEÉ: 1 764 310 193 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 2,606214 Ft

1. Követelések

Az Alap technikai tranzakciót mutat ki követelésként 3 936 e Ft értékben, valamint a mérlegfordulónapig járó, de pénzügyileg még nem realizált részvény-osztalék követeléseit mutatja ki 418 e Ft értékben.

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1,494,469,538	158,770,567	1,653,240,105
Részvény	230,402,549	33,901,323	264,303,872
Allami Nyomda	2,383,900	3,856,100	6,240,000
Alteo	970,800	649,200	1,620,000
ASML HOLDING NV	16,376,726	1,714,600	18,091,326
COPART INC	11,731,127	1,370,321	13,101,448
Deutsche Telekom	15,715,801	2,707,062	18,422,863
Erste Bank (Prága)	30,014,252	9,965,165	39,979,417
IBERDROLA	40,238,510	3,024,180	43,262,690
MTel Magyar Telekom	19,688,088	17,894,912	37,583,000
NETAPP INC	11,962,018	-539,746	11,422,272
Novo Nordisk B	49,188,238	-11,431,003	37,757,235
SAP AG	32,133,089	4,690,533	36,823,622
Államkötvény	450,308,375	1,672,375	451,980,750
2026/D MÁK	281,955,900	-132,300	281,823,600
2051/G MÁK	31,130,325	-609,165	30,521,160
2026/H	137,222,150	2,413,840	139,635,990
ETF	590,313,485	120,400,443	710,713,928
Amundi MSCI Greece	38,330,707	9,417,254	47,747,961
db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C (capitalizing)	32,341,283	244,141	32,585,424
DEKA MSCI USA CC ESG ETF	81,488,120	5,832,179	87,320,299
iShares DJ EUROSTOXX50	172,695,362	7,278,622	179,973,984
iShares Euro Stoxx Banks30 ETF	32,422,510	541,649	32,964,159
iShares S&P 500 Index Fund (IVV)	108,576,480	86,055,256	194,631,736
QQQ	64,777,912	10,478,415	75,256,327
Utilities Select Sector SPDR	56,096,594	-952,372	55,144,222
Vanguard S&P 500 ETF	3,584,517	1,505,298	5,089,815
Diszkont kincstárjegy	123,605,629	2,796,426	126,402,055
25/02/19 DKJ	12,269,475	639,083	12,908,558
25/06/25 DKJ	35,508,234	583,823	36,092,057
D250821	75,827,920	1,573,520	77,401,440
MNB Diszkontkötvény	99,839,500	0	99,839,500
MNB 0 01/09/25	99,839,500	0	99,839,500

3. Pénzeszközök (adatok forintban)

Pénzeszköz	2023.12.31	2024.12.31
Folyószámla HUF	5,157,246	155,624,035
Devizabetétszámla EUR	35,582,191	256,798
Devizabetétszámla USD	101,758,571	4,011,020
Devizabetétszámla Equilor USD		88,769,399
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN	142,498,008	248,661,252

4. Időbeli elhatárolások

Az Alap 2024. évben 26 e Ft aktív időbeli elhatárolást számolt el.

A passzív időbeli elhatárolások értéke 626 e Ft, amely a 2024. fél éves könyvvizsgálati díjat tartalmazza.

A passzív elhatárolások összetételét az alábbi táblázat tartalmazza:

	2023.12.31	2024.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	575,045	625,864
Könyvvizsgálói díj	575,045	625,864

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

Mérlegforduló napján a nyitott származtatott ügyletek:

Kötésnap	Lejárat napja	Vételi/eladási	Érték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft)	Pozíció értéke (Ft)
						2024.12.31	Mérlegkészítéskor
2024.12.19	2025.03.21	Eladási	4 EUR	ESH5	5,965.00	- 2,302,560	-2,302,560
2024.12.19	2025.03.21	Eladási	3 EUR	ESH5	5,965.50	- 1,756,440	-1,756,440
2024.09.26	2025.01.08	Eladási	1,000,000 EUR	EUR/HUF	399.05	- 399,050,000	11,307,481
2024.12.02	2025.01.15	Eladási	450,000 EUR	USD/HUF	394.67	- 177,601,500	-346,854
2024.12.30	2025.02.12	Eladási	200,000 EUR	USD/HUF	395.80	- 79,160,658	-264,855
2024.12.30	2025.02.12	Eladási	165,000 EUR	EUR/HUF	412.65	- 68,086,918	-151,138
2024.10.08	2025.01.08	Vételi	-200,000 EUR	HUF/EUR	403.67	80,734,000	-1,338,829
2024.10.17	2025.01.08	Vételi	-500,000 EUR	HUF/EUR	402.96	201,480,000	-3,701,560
2024.12.30	2025.02.12	Vételi	-90,000 USD	HUF/USD	394.51	35,505,595	3,383
ÖSSZESEN						-410,238,481	1,448,627

6. Saját tőke bemutatása (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
SAJÁT TŐKE	1,062,653,022	1,764,306,478
INDULÓ TŐKE	493,650,026	676,962,346
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6,331,656,014	6,654,384,903
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5,838,005,988	-5,977,421,557
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	569,002,996	1,087,344,132
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	1,348,297,237	796,980,021
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-2,609,536,116	-2,175,908,418
Értékelési különbözet	190,220,780	160,219,189
Előző évek eredménye	1,514,552,213	1,970,482,173
Üzleti év eredménye	125,468,882	335,571,167

7. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	248,989,852	433,508,139
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bevételek	64,144,630	66,326,463
Devizakészlet és értékpapírok realizált árfolyamnyeresége	112,134,489	100,492,487
Kapott osztalék	15,460,120	15,845,929
Kapott kamatok (értékpapírok, betétek kapott kamata)	14,183,082	11,147,053
Fordulónapi ért. összevont árfolyamnyereség	226,454	-30,292
Forgóeszk.értékpapír árfolyamnyeresége	42,841,077	239,726,499

8. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	98,639,655	65,662,373
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	0	21,900,713
Devizás készletek és értékpapírok realizált árf.vesztesége	14,555,372	35,171,041
Fordulónapi ért. összevont árfolyamveszteség	-672,049	-1,026,646
Forgóeszk. értékpapír árf. vesztesége	84,756,332	9,617,265

9. Egyéb bevételek (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
EGYÉB BEVÉTELEK	1	0
Üzleti évhez kapcsolódó egyéb bevétel	0	0
Kerekítési különbözet egyéb bevételként	1	0

10. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	24,329,326	31,594,299
Alapkezelői díj	16,577,433	20,492,438
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	2,871,240	4,847,531
Hatósági igazgatási díjak	80,000	80,000
Letétkezelői díj	1,105,161	1,366,165
Könyvelés, könyvvizsgálat	2,674,088	2,743,049
Felügyeleti díj	388,000	476,000
Alapítási ktg. Keler d.	531,296	1,451,425
Ügyletek tranzakciós díja		8,033
Egyéb szolgáltatás költségei	102,108	129,658

11. Egyéb ráfordítások (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	552,000	681,000
Befektetési alapok különadója	552,000	681,000
Kerekítési különbözet egyéb ráfordításként	0	0

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

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

Az Alap nem rendelkezik a KELER-nél zárolt értékpapírokkal.

13. Egyéb

A NEÉ 3 e Ft-tal magasabb, mint a beszámolóban kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

A NEÉ és a főkönyvben kimutatott érték közötti különbség a működési díjak kerkítéséből adódik.

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

Budapest, 2025. időbélyegző szerint

.....
aláírás

Cash flow kimutatás	2023.12.31	2024.12.31
	E Ft	E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	107,684	366,382
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	286,047	402,454
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-190,221	-160,219
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 ±	387	-4,328
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	11,398	129,149
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-26
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	73	-648
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	130,751	-384,590
(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 -	-953,062	-3,277,456
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1,054,170	2,865,873
19. Kapott hozamok +	29,643	26,993
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-344,859	123,575
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	37,422	1,976,432
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-382,281	-1,852,857
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) ±	-106,424	105,367

Keltezés: Budapest, 2025.időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2024.12.31
Saját tőke (Ft)	1,764,306,478
NEÉ (Ft)	1,764,310,193
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	2.606214
Darabszám (db)	676,962,846

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték	(%)	
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő			
I/2.	Egyéb kötelezettségek :			142,798,995	7.49%	
	Alapkezelői díj miatt			2,335,755	0.12%	
	Letétkezelői díj miatt			155,715	0.01%	
	Bizományosi díj			-	0.00%	
	Forgalmazási költség			-	0.00%	
	Közzétételi ktg. miatt			-	0.00%	
	Reklám ktg.			-	0.00%	
	Költségmentélt egyéb tétel miatt			347,609	0.02%	
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.			139,959,916	7.34%	
I/3.	Céltartalékok:			-	0.00%	
				-	0.00%	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:			625,864	0.03%	
Kötelezettségek összesen:				143,424,859	7.52%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Forgalmi érték	(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Bank	Pénznem	248,663,252	13.03%	
		Magyar Takarékbank	HUF	155,624,035	8.16%	
		Magyar Takarékbank	EUR	256,798	0.01%	
		Takarék Apollo Equilc	USD	88,771,399	4.65%	
		Magyar Takarékbank	USD	4,011,020	0.21%	
II/2.	Egyéb követelés :			4,353,770	0.23%	
		Select Sector	USD	320,268	0.02%	
		Invesco	USD	86,009	0.00%	
		Vanguard S&P 500 ETF	USD	11,493	0.00%	
		USD-USD	USD	3,936,000	0.21%	
					0.00%	
					0.00%	
					0.00%	
II/3.	Lekötött bankbetétek :	Futamidő	Bank	-	0.00%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű :			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű :			-	0.00%	
		Megnevezés	Devizanem	Névérték	-	0.00%
II/4.	Értékpapírok :			1,654,688,733	86.74%	
II/4.1.	Állampapírok (összes)			678,222,305	35.55%	
					0.00%	
II/4.1.1.	Kötvények (összes)			99,839,500	5.23%	
		MNB 0 01/09/25	HUF	100000000	99,839,500	5.23%
					0.00%	
II/4.1.2.	Állampapírok (összes)			451,980,750	23.69%	
					0.00%	
		2026/D MÁK	HUF	300000000	281,823,600	14.77%
		2051/G MÁK	HUF	45000000	30,521,160	1.60%
		2026/H	HUF	130000000	139,635,990	7.32%
					0.00%	
					0.00%	
	Kincstárjegyek (összes)			126,402,055	6.63%	
		D250219	HUF	13,000,000	12,908,558	0.68%
		D250625	HUF	37,000,000	36,092,057	1.89%
		D250821	HUF	80,000,000	77,401,440	4.06%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.(összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.(összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.3.	Részvények (összes)			264,303,872	13.85%	
				-	0.00%	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			45,443,000	2.38%	
		Allami Nyomda	HUF	147,000	6,240,000	0.33%
		Alteo	HUF	5,000	1,620,000	0.08%
		MTel Magyar Telekom	HUF	2,950,000	37,583,000	1.97%
					0.00%	
				-	0.00%	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)			218,860,872	11.47%	
		ASML HOLDING NV	EUR	6	18,091,326	0.95%
		COPART INC	USD	580	13,101,448	0.69%
		Deutsche Telekom	EUR	1,555	18,422,863	0.97%
		Erste Bank (Prága)	CZK	1,650	39,979,417	2.10%
		IBERDROLA	EUR	5,949	43,262,690	2.27%
		NETAPP INC	USD	250	11,422,272	0.60%
		Novo Nordisk B	DKK	110	37,757,235	1.98%
		SAP AG	EUR	380	36,823,622	1.93%
					0.00%	
					0.00%	
					0.00%	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
				-	0.00%	

II/4.4.	Jelzáloglevek (összes)				-	0.00%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%
						0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes)				710,713,928	37.25%
						0.00%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)				710,713,928	37.25%
	Amundi MSCI Greece	EUR	75951		47,747,961	2.50%
	db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C (capitalizing)	EUR	960		32,585,424	1.71%
	DEKA MSCI USA CC ESG ETF	EUR	3770000		87,320,299	4.58%
	iShares DJ EUROSTOXX50	EUR	8940		179,973,984	9.43%
	iShares Euro Stoxx Banks30 ETF	EUR	5652		32,964,159	1.73%
	iShares S&P 500 Index Fund (IVV)	USD	840		194,631,736	10.20%
	QQQ	USD	374		75,256,327	3.94%
	Utilities Select Sector SPDR	USD	1851		55,144,222	2.89%
	Vanguard S&P 500 ETF	USD	24		5,089,815	0.27%
					-	0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.6.	Határidős ügyletek				1,448,628	0.08%
	HUF/USD	USD	450000	-	346,854	-0.02%
	HUF/EUR	EUR	1000000		11,307,481	0.59%
	HUF/USD	USD	90000		3,383	0.00%
	HUF/USD	USD	200000	-	264,855	-0.01%
	HUF/EUR	EUR	165000	-	151,138	-0.01%
	HUF/EUR	EUR	500000	-	3,701,560	-0.19%
	HUF/EUR	EUR	200000	-	1,338,829	-0.07%
	ESH5	USD	4	-	2,302,560	-0.12%
	ESH6	USD	3	-	1,756,440	-0.09%
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások:	HUF			25,582	0.00%
						0.00%
Eszközök összesen:					1,907,731,337	100.00%

Keltezés: Budapest, 2025.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)
						2024.12.31	Mérlegkészítésig	Mérlegkészítésig
2024.02.29	2024.03.28	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	395.110	348,000		
2024.03.08	2024.03.28	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	393.950			
2024.03.12	2024.04.12	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	400.270	747,570		
2024.03.14	2024.04.12	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	397.778			
2024.04.03	2024.05.03	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	394.570	235,000		
2024.04.19	2024.05.03	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	395.040			
2024.05.03	2024.06.03	határidős vétel	580,000	deviza(EUR)	390.780			
2024.05.16	2024.06.03	határidős vétel	580,000	deviza(EUR)	386.140			
2024.05.22	2024.05.22	határidős vétel	1	NQM4	18,798.000	-772,451		
2024.05.22	2024.05.22	határidős vétel	1	NQM4	18,689.250			
2024.05.30	2024.06.03	határidős eladás	580,000	deviza(EUR)	388.780	-1,160,000		
2024.05.30	2024.06.03	határidős eladás	580,000	deviza(EUR)	389.080	1,705,200		
2024.06.11	2024.07.11	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	395.470			
2024.07.09	2024.08.12	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	396.490	2,904,000		
2024.07.09	2024.07.11	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	395.470			
2024.07.11	2024.07.11	határidős vétel	2	ESU4	5,683.000			
2024.07.16	2024.08.12	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	391.650			
2024.07.18	2024.08.16	határidős vétel	800,000	deviza(EUR)	390.855			
2024.07.22	2024.08.22	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	390.560			
2024.07.24	2024.08.22	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	394.330	2,262,000		
2024.07.26	2024.08.22	határidős vétel	400,000	deviza(EUR)	392.350			
2024.07.30	2024.08.16	határidős eladás	800,000	deviza(EUR)	394.750	3,116,000		
2024.07.30	2024.08.22	határidős vétel	400,000	deviza(EUR)	395.050			
2024.07.30	2024.08.22	határidős eladás	800,000	deviza(EUR)	394.960	1,008,000		
2024.07.31	2024.08.30	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	396.780	1,758,000		
2024.08.15	2024.08.15	határidős vétel	4	ESU4	5,490.250			
2024.08.21	2024.09.20	határidős vétel	450,000	deviza(USD)	353.670			
2024.08.21	2024.08.30	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	393.850			
2024.08.28	2024.09.30	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	394.420			
2024.09.06	2024.10.09	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	395.670	628,000		
2024.09.09	2024.09.09	határidős vétel	1	ESU4	5,478.500	-3,624,456		
2024.09.13	2024.09.13	határidős vétel	5	ESU4	5,613.000	8,748,884		
2024.09.13	2024.09.13	határidős vétel	5	ESZ4	5,673.800	-1,241,415		
2024.09.18	2024.12.04	határidős vétel	450,000	deviza(USD)	355.170			
2024.09.18	2024.09.20	határidős eladás	450,000	deviza(USD)	354.230	252,000		
2024.09.23	2024.10.09	határidős vétel	400,000	deviza(EUR)	394.100			
2024.09.25	2024.10.25	határidős vétel	450,000	deviza(USD)	353.050			
2024.09.26	2025.01.08	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	399.050			-399,050,000
2024.09.26	2024.10.25	határidős eladás	450,000	deviza(USD)	355.810	1,242,000		
2024.09.26	2024.09.30	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	396.040	1,620,000		
2024.10.08	2025.01.08	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	403.670			80,734,000
2024.10.17	2025.01.08	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	402.960			201,480,000
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	1	RTYZ4	2,439.000			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	3	RTYZ4	2,439.100			
2024.12.02	2025.01.15	határidős vétel	450,000	deviza(USD)	394.670			-177,601,500
2024.12.02	2024.12.04	határidős eladás	450,000	deviza(USD)	394.010	17,478,000		
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	4	ESH5	5,965.000	-3,774,125		
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	3	ESH5	5,965.500	-11,328,266		
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	4	RTYZ4	2,246.825			-4,059,000
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	5	ESZ4	5,897.500	22,273,809		
2024.12.30	2025.02.12	határidős eladás	90,000	deviza(USD)	394.507			35,505,595
2024.12.30	2025.02.12	határidős vétel	165,000	deviza(EUR)	412.648			-68,086,918
2024.12.30	2025.02.12	határidős vétel	200,000	deviza(USD)	395.803			-79,160,658
Összesen						44,425,750	0	-410,238,481

Keltezés: Budapest, 2025.időbélyegző szerint

aláírás

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A GRÁNIT FEJLETT PIACI SZÁRMAZTATOTT RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2024. évi éves jelentésének I-XI. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap 2024. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2024. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2024. 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 közze tegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

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

Budapest, 2025. április 30.



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



Olma Frigyes
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 007324

Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap

2024. évi jelentés

Tartalom

I.	Általános információk	2
II.	Vagyonkimutatás.....	2
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.	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	12
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege.....	21
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	22
XI.	Tőkeáttétel	22

I. Általános információk

Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap alapadatai

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	2016.01.05.
Lajstromszáma	1111-664
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000716089
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű részvény értékpapír befektetési alap
Kockázati szint	magas
Javasolt minimális befektetési időtáv	3-5 év
Referencia index	45% S&P500 index + 45% Euro Stoxx 50 index + 10% RMAX index

Alapkezelő

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

Letétkezelő és Forgalmazó

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

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	ifj. Olma Frigyes
MKVK tagszám	007324

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

2024 december 31-én az átlagos nettó eszközérték 1 359 488 ezer Ft volt, a felszámított sikerdíj összege 0 ,-Ft volt, amely összeg 0,00%-a az átlagos nettó eszközértéknek.

Gránit Alapkezelő Zrt.

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

II. Vagyonkimutatás

	2023.12.31*		2024.12.31*	
Kategória	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	66 827 745 Ft	6,29%	678 222 305 Ft	38,44%
Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	112 754 356 Ft	10,61%	0 Ft	0,00%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Magyar és külföldi részvények	123 404 125 Ft	11,61%	264 303 872 Ft	14,98%
Kollektív befektetési értékpapírok	631 323 275 Ft	59,41%	710 713 928 Ft	40,28%
Átruházható értékpapírok	922 501 717 Ft	86,81%	1 653 240 105 Ft	93,70%
Banki egyenlegek	142 498 008 Ft	13,41%	248 663 252 Ft	14,09%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	1 448 628 Ft	0,82%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	4 353 770 Ft	0,25%
Aktív időbeli elhatárolás	0 Ft	0,00%	25 582 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	1 076 808 334 Ft	101,33%	1 907 731 337 Ft	108,86%
Kötelezettségek	-14 155 330 Ft	-1,33%	-143 424 859 Ft	-8,04%
• Ebből: Passzív időbeli elhatárolások	-575 045 Ft	-0,05%	-625 864 Ft	-0,03%
Saját tőke	1 062 653 004 Ft	100,00%	1 764 306 478 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

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

	2023.12.31*	2024.12.31*
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	493 650 026	676 962 846
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	2,151673	2,606214

* 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	2023.12.31*		2024.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	142 498 008 Ft	13,41%	248 663 252 Ft	14,09%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	934 309 501 Ft	87,92%	1 653 240 105 Ft	93,70%
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	0 Ft	0,00%	1 448 628 Ft	0,08%
Aktív időbeli elhatárolás	0 Ft	0,00%	25 582 Ft	0,00%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	4 353 770 Ft	0,25%
Összes eszköz	1 076 808 334 Ft	101,33%	1 907 731 337 Ft	108,13%
Kötelezettségek	-14 155 330 Ft	-1,33%	-143 424 859 Ft	-8,13%
Ebből: Passzív időbeli elhatárolások	-575 045 Ft	-0,05%	-625 864 Ft	-0,03%
Saját tőke	1 062 653 004 Ft	100,00%	1 764 306 478 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2023.12.31*	2024.12.31*	Változás
Betét és betétjellegű eszközök	0,00%	50,00%	12,04%	6,21%	-5,82%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	6,29%	38,44%	32,15%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	20,00%	10,62%	0,00%	-10,62%
Jelzáloglevelek	0,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	100,00%	11,62%	14,98%	3,36%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	80,00%	59,44%	40,28%	-19,15%
Származtatott ügyletek	-800,00%	800,00%	0,00%	0,08%	0,08%
Összesen			100,00%	100,00%	

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

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

V. Befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az V. fejezetben szereplő adatok a 2024. december 31-re vonatkozó éves beszámoló számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adataira épülnek.

2024.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	433 509
Pénzügyi műveletek ráfordításai	65 662
Befektetésből származó jövedelem	367 847
Kezelési költségek	20 492
A letétkezelő díjai	1 366
Egyéb díjak és adók	10 418
Nettó jövedelem	335 571

Egyéb bevétel

A tárgyidőszakban az alapnak nem keletkezett egyéb bevétele.

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően nem fizetett hozamot 2024-ben így összes bevétele újrabefektetésre került.

A tőkeszámla változásai

2024.12.31	E Ft
Induló tőke	676 962
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 654 384
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	- 5 977 422
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 087 344
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	796 980
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	- 2 175 908
Értékelési különbözet tartaléka	160 219
Előző év(ek) eredménye	1 970 482
Üzleti év eredménye	335 571
Saját tőke	1 764 306

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	Bekerülési érték	Értékelési különbség	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1,494,469,538	158,770,567	1,653,240,105
Részvény	230,402,549	33,901,323	264,303,872
Allami Nyomda	2,383,900	3,856,100	6,240,000
Alteo	970,800	649,200	1,620,000
ASML HOLDING NV	16,376,726	1,714,600	18,091,326
COPART INC	11,731,127	1,370,321	13,101,448
Deutsche Telekom	15,715,801	2,707,062	18,422,863
Erste Bank (Prága)	30,014,252	9,965,165	39,979,417
IBERDROLA	40,238,510	3,024,180	43,262,690
MTel Magyar Telekom	19,688,088	17,894,912	37,583,000
NETAPP INC	11,962,018	-539,746	11,422,272
Novo Nordisk B	49,188,238	-11,431,003	37,757,235
SAP AG	32,133,089	4,690,533	36,823,622
Államkötvény	450,308,375	1,672,375	451,980,750
2026/D MÁK	281,955,900	-132,300	281,823,600
2051/G MÁK	31,130,325	-609,165	30,521,160
2026/H	137,222,150	2,413,840	139,635,990
ETF	590,313,485	120,400,443	710,713,928
Amundi MSCI Greece	38,330,707	9,417,254	47,747,961
db x-trackers DJ EURO STOXX 50			
ETF C (capitalizing)	32,341,283	244,141	32,585,424
DEKA MSCI USA CC ESG ETF	81,488,120	5,832,179	87,320,299
iShares DJ EUROSTOXX50	172,695,362	7,278,622	179,973,984
iShares Euro Stoxx Banks30 ETF	32,422,510	541,649	32,964,159
iShares S&P 500 Index Fund (IVV)	108,576,480	86,055,256	194,631,736
QQQ	64,777,912	10,478,415	75,256,327
Utilities Select Sector SPDR	56,096,594	-952,372	55,144,222
Vanguard S&P 500 ETF	3,584,517	1,505,298	5,089,815
Diszkont kincstárjegy	123,605,629	2,796,426	126,402,055
25/02/19 DKJ	12,269,475	639,083	12,908,558
25/06/25 DKJ	35,508,234	583,823	36,092,057
D250821	75,827,920	1,573,520	77,401,440
MNB Diszkontkötvény	99,839,500	0	99,839,500
MNB 0 01/09/25	99,839,500	0	99,839,500

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: alapkezel@granitalapkezelő.hu

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2022.12.31*	2023.12.31*	2024.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	1 266 355	1 062 173	1 764 310
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,899883	2,151673	2,606214

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

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az év folyamán lezárt tőzsdei határidős ügyletek:

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2024.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2024.02.29	2024.03.28	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	395.110	348,000		
2024.03.08	2024.03.28	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	393.950			
2024.03.12	2024.04.12	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	400.270	747,570		
2024.03.14	2024.04.12	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	397.778			
2024.04.03	2024.05.03	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	394.570	235,000		
2024.04.19	2024.05.03	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	395.040			
2024.05.03	2024.06.03	határidős vétel	580,000	deviza(EUR)	390.780			
2024.05.16	2024.06.03	határidős vétel	580,000	deviza(EUR)	386.140			
2024.05.22	2024.05.22	határidős vétel	1	NQM4	18,798.000	-772,451		
2024.05.22	2024.05.22	határidős vétel	1	NQM4	18,689.250			
2024.05.30	2024.06.03	határidős eladás	580,000	deviza(EUR)	388.780	-1,160,000		
2024.05.30	2024.06.03	határidős eladás	580,000	deviza(EUR)	389.080	1,705,200		
2024.06.11	2024.07.11	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	395.470			
2024.07.09	2024.08.12	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	396.490	2,904,000		
2024.07.09	2024.07.11	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	395.470			
2024.07.11	2024.07.11	határidős vétel	2	ESU4	5,683.000			
2024.07.16	2024.08.12	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	391.650			
2024.07.18	2024.08.16	határidős vétel	800,000	deviza(EUR)	390.855			
2024.07.22	2024.08.22	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	390.560			
2024.07.24	2024.08.22	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	394.330	2,262,000		
2024.07.26	2024.08.22	határidős vétel	400,000	deviza(EUR)	392.350			

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezel@granitalapkezel.hu

2024.07.30	2024.08.16	határidős eladás	800,000	deviza(EUR)	394.750	3,116,000		
2024.07.30	2024.08.22	határidős vétel	400,000	deviza(EUR)	395.050			
2024.07.30	2024.08.22	határidős eladás	800,000	deviza(EUR)	394.960	1,008,000		
2024.07.31	2024.08.30	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	396.780	1,758,000		
2024.08.15	2024.08.15	határidős vétel	4	ESU4	5,490.250			
2024.08.21	2024.09.20	határidős vétel	450,000	deviza(USD)	353.670			
2024.08.21	2024.08.30	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	393.850			
2024.08.28	2024.09.30	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	394.420			
2024.09.06	2024.10.09	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	395.670	628,000		
2024.09.09	2024.09.09	határidős vétel	1	ESU4	5,478.500	-3,624,456		
2024.09.13	2024.09.13	határidős vétel	5	ESU4	5,613.000	8,748,884		
2024.09.13	2024.09.13	határidős vétel	5	ESZ4	5,673.800	-1,241,415		
2024.09.18	2024.12.04	határidős vétel	450,000	deviza(USD)	355.170			
2024.09.18	2024.09.20	határidős eladás	450,000	deviza(USD)	354.230	252,000		
2024.09.23	2024.10.09	határidős vétel	400,000	deviza(EUR)	394.100			
2024.09.25	2024.10.25	határidős vétel	450,000	deviza(USD)	353.050			
2024.09.26	2025.01.08	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	399.050			-399,050,000
2024.09.26	2024.10.25	határidős eladás	450,000	deviza(USD)	355.810	1,242,000		
2024.09.26	2024.09.30	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	396.040	1,620,000		
2024.10.08	2025.01.08	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	403.670			80,734,000
2024.10.17	2025.01.08	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	402.960			201,480,000
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	1	RTYZ4	2,439.000			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	3	RTYZ4	2,439.100			
2024.12.02	2025.01.15	határidős vétel	450,000	deviza(USD)	394.670			-177,601,500
2024.12.02	2024.12.04	határidős eladás	450,000	deviza(USD)	394.010	17,478,000		
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	4	ESH5	5,965.000	-3,774,125		

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	3	ESH5	5,965.500	-11,328,266		
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	4	RTYZ4	2,246.825			-4,059,000
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	5	ESZ4	5,897.500	22,273,809		
2024.12.30	2025.02.12	határidős eladás	90,000	deviza(USD)	394.507			35,505,595
2024.12.30	2025.02.12	határidős vétel	165,000	deviza(EUR)	412.648			-68,086,918
2024.12.30	2025.02.12	határidős vétel	200,000	deviza(USD)	395.803			-79,160,658
Összesen						44,425,750	0	-410,238,481

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 2024. december 31-én:

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

Az Alapkezelő irányításában 2024-ben változások következtek be. Módosult a felügyelő bizottság összetétele és a szervezeten belül is több strukturális változás ment végbe, egyes területek összevonásra vagy átalakításra kerültek.

Az elmúlt évek magas inflációs környezete után 2024-et már egy konszolidáltabb pénzromlás jellemezte, a magyar infláció az előző évi 17,6 százalékos szint után 3,7 százalékra csökkent. Ennek megfelelően a monetáris politikában is a lazítás volt meghatározó: a magyar alapkamat 10,75 százalékról 6,5 százalékra csökkent az év során, de a lengyel kivételével a többi régiós jegybank is lazított monetáris politikáján és a nagy jegybankok (Európai Központi Bank, Fed) is kamatvágásba kezdtek. Az alacsony inflációs környezet ellenére több tőzsde kiemelkedő teljesítményt nyújtott 2024-ben; a BUX közel harmadával, az S&P500 közel negyedével, míg a DAX közel ötödével növekedett az év során. Ugyanakkor az európai gazdaság továbbra is növekedési és versenyképességi problémákkal néz szembe, ami a tőkepiacokra is rányomja bélyegét. Az év végén a piacokat nagyban meghatározta Donald Trump győzelme, ami a tőzsde emelkedéséhez és a dollár erősödéséhez vezetett.

A 2024-es év folyamán a Gránit Alapkezelő által kezelt alapok nagyrésze átnevezésre került. Januártól a Gránit EuróPlusz Abszolút Hozamú Befektetési Alap (korábban Diófa Optimus II. Befektetési Alap, majd Diófa EuróPlusz Befektetési Alap), új befektetési politikával és devizanemmel működik. Ezenkívül a Takarékszövetkezet BUX Indexkövető Részvény Befektetési Alap júliussal beolvadt a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alapba (korábban Takarékszövetkezet Apollo Származtatott Részvény Befektetési Alap). Az Alapkezelő által kezelt alapoknak számottevő nettó eszközérték növekedést sikerült elérni az értékesítésnek és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. A 2024-es év során a vegyes részvény és kötvény alapok esetében jelentős beáramlás volt tapasztalható, ugyanakkor az ingatlanalapok esetében kis mértékű kiáramlás volt megfigyelhető.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya* 2024 során összesen 196 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%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2023-hoz képest, több mint 20 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

2024-ben az infláció a korábbi évekhez képest normalizálódott: az energiaárak bár nem tértek vissza a 2021 előtti szintjükre, de sokat mérséklődtek csúcsértékükhöz képest. A korábbinál alacsonyabb infláció azonban nem jelenti az árak általános csökkenését – az elmúlt években kialakult magasabb árszínvonal tartósan velünk maradt. Az is látszik, hogy az infláció mérséklődése ellenére az inflációs célok tartós elérése egyre inkább nehézségekbe ütközik, amint ezt az Egyesült Államok példáján is láthatjuk: az infláció 2024 egészében 2,9 százalékot tett ki. Ezen belül a pénzromlás mértéke januárban 3,1 százalékról indult, szeptemberre 2,4 százalékra csökkent, majd decemberre ismét emelkedett, 2,9 százalékra. Az eurózóna inflációja a 2023-as 5,4 százalékról 2,4 százalékra mérséklődött – itt a januári pénzromlás 2,8 százalékot tett ki, ez süllyedt szeptemberre 1,7 százalékra, majd emelkedett decemberre 2,4 százalékra.

Bár 2024-ben ismét előkerültek az Egyesült Államokban a recessziós félelmek – különösen a nyári időszakban –, az amerikai gazdaság ismét erős évet zárt, a gazdasági növekedés 2,8 százalékot ért el. Az Európai Unió gazdasága ennél szerényebb, 0,7 százalékos bővülést tudott csak felmutatni, még akkor is, ha az év második felében már sikerült elmozdulni a stagnálásról és egy minimális bővülést elérni – a negyedik negyedévben éves alapon 0,9 százalékot. Továbbra is gyenge ugyanakkor az Unió legnagyobb gazdaságának, Németországnak a teljesítménye, ahol a GDP 2024-ben 0,2 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbtól.

A 2024-es évet alapvetően a monetáris kondíciók lazábbá válása jellemezte. A gyakorlatban ez azonban nem zajlott ennyire egyszerűen: különösen is nagymértékben és gyakran változtak az amerikai kamatcsökkentéssel kapcsolatos várakozások. Végül a Fed csak szeptemberben kezdett kamatcsökkentési ciklusba – akkor viszont rögtön 50 bázispontos vágást hajtott végre, némileg mutatva a kamatcsökkentés megkésetttségét. Ezt novemberben és decemberben két, egyenként 25 bázispontos vágás követte, így az irányadó ráta az év végére a 4,25-4,5 százalékos sávba került. Az Európai Központi Bank a kamatcsökkentéseket már júniusban megkezdte és 4 darab, egyenként 25 bázispontos vágást követően a betéti kamat az év végére 3 százalékra csökkent.

A gáz világpiaci árát az év első részében viszonylag alacsony volatilitás jellemezte. Az év elején jellemző 30 euró/MWh-s árszint február közepére a 20-25 eurós sávba csökkent, majd május közepétől

kezde ismét érdemben meghaladni a 30 euró/MWh-t. Az év végét növekedés jellemezte: október végétől már 40 euró feletti volt a jellemző ár, míg az év utolsó napjaiban megközelítettük az 50 eurót MWh-nként. Az árak év végi növekedésében az európai ellátással kapcsolatos bizonytalanság játszott szerepet: idén január 1-jétől Ukrajna már nem engedi át az orosz gáztranzitot. A 2024-es gázár nem nevezhető ugyanakkor alacsonynak: a koronavírus megjelenését megelőzően egy MWh gázért átlagosan 10-20 eurót kellett fizetni a tőzsdén, azaz ennél magasabb szinten áll az európai gázár – ezzel csökkentve a kontinens versenyképességét – persze hozzátéve, hogy ez az ár messze elmarad a 2022 nyári rekordtól. Az olaj világszerte a legnagyobb mértékben talán a közel-keleti események befolyásolták a tavalyi évben, de természetesen hatással volt az árra a keresleti és kínálati oldal további tényezőinek változása is – mint például a kínai növekedéssel kapcsolatos várakozások, az OPEC+ kitermelésének alakulása, illetve az európai ellátás helyzete. A Brent típusú olaj hordónkénti ára az év elején 80 dollár körül ingadozott, majd április elején a 90 dollár körüli szintre emelkedett. Ezt követően májustól ismét egy 80 dollár körüli szint volt jellemző, majd novemberre némileg mérséklődtek az árak – de csak átmenetileg.

Az előző évhez hasonlóan 2024 is eseménydúsnak bizonyult a globális kötvénypiacokon. A 10 éves amerikai állampapírhozam az év első kereskedési napjának a végén 3,94 százalékon állt, és az év során jellemző magas volatilitást követően 4,54 százalékon zárta az esztendőt. A legalacsonyabb érték szeptemberben volt, 3,63 százalék, míg a legmagasabb áprilisban, amikor a 4,7 százalékot is elérte a 10 éves állampapír hozama. Az első két negyedévet növekvő hozamok jellemezték, amely leginkább a várakozásoknál rosszabb inflációs adatoknak köszönhető, aminek hatására a befektetők egyre későbbre kezdték árazni a kamatvágásokat és ezeknek a félelmeknek eredménye, hogy a 10 éves állampapír hozama április végén tetőzött. A második negyedév végén azonban a gyenge júliusi munkanélküliségi adat miatt megjelentek a gazdaságban a recessziós félelmek, melynek hatására a hozamok csökkenésbe kezdtek. Szeptemberben több, mint egy év után először csökkentett alapkamatot a jegybank, az 50 bázispontos vágás után a 10 éves állampapírhozam elérte a 2024-es mélypontját, az év hátralévő részében azonban fordulatot vett, és az év végéig 4,5 százalékra kúszott fel. Ez a dinamika leginkább a további vágásokat késleltető erős amerikai gazdaság, amely az év harmadik negyedévében is 3 százalék felett tudott teljesíteni, a jelenleg jegybank 2 százalékos célja feletti ragadás, decemberben 2,9 százalékos infláció és a várakozásokba beépülő, Trump megválasztásával várt lazább fiskális politikának köszönhető, amely magasabb hozamokhoz vezetett.

A német hozamok az amerikaiaknál valamivel alacsonyabban alakultak az év folyamán, a 10 éves német állampapír az év első napját 2,1 százalékon kezdte, május végén érte el a legmagasabb értéket 2,7 százalékon, a legalacsonyabb decemberben volt, amikor 2,06 százalékon állt, majd 2,38 százalék volt az év utolsó napján a 10 éves Bund hozama. A mozgást befolyásoló legfontosabb tényezők a júniustól kezdődően csökkenő kamatpályája, az EKB céljához közelítő infláció és a gyengélkedő német gazdaság voltak.

2024-ben az amerikai tőzsdék jobban teljesítettek, mint az európaiak: az S&P 500 árfolyama 23,3 százalékkal emelkedett. A főbb piacok közül a második legnagyobb bővülést a Nikkei érte el 19,2 százalékkal, majd a DAX 18,8 százalékos bővülése következett. Gyenge növekedést ért el a londoni FTSE (5,7 százalék) és az euróövezeti részvények teljesítményét leíró EuroStoxx 50 (8,3 százalék). Az év eseményei közül érdemes kiemelni az augusztusi mini-tőzsdepánikot, amelyben a vártnál rosszabb

Gránit Alapkezelő Zrt.

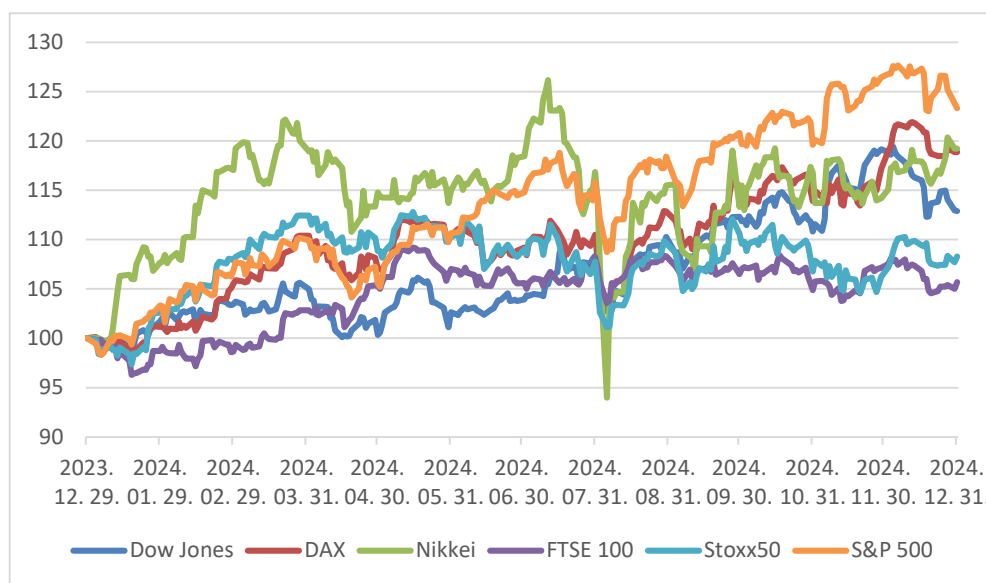
H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelzo@granitalapkezelozrt.hu

amerikai munkaerőpiaci adatok, illetve a japán jegybank kamatemelése nyomán bekövetkező pozíciózárások játszottak szerepet. Ettől eltekintve azonban a kedvező gazdasági teljesítmény az amerikai tőzsde árfolyamát felfelé húzta. Szintén pozitívan hatott a tengerentúli piacokra Trump megválasztása, valamint az ezzel kapcsolatos várakozások. A piac a kedvező vállalati adózási környezetet, illetve a tőkepiaci szabályozói környezet enyhítését várta a régi-új elnöktől.

A globális részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2024-ben (2023.12.29.=100)



Forrás: Bloomberg

HAZAI PÉNZ- ÉS KÖTVÉNYPIAC

A magyar gazdaság teljesítménye az előzetes adatok alapján 2024-ben a nyers adatok szerint 0,5, míg a kiigazított adatok szerint 0,6 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, azaz alacsony, a kormányzat által várt 4 százalékosnál jóval kisebb bővülés valósult meg. A gazdasági növekedéshez leginkább a fogyasztás bővülése járult hozzá, mely az első három negyedévben 4,1 százalékot tett ki, ami a 9 százalék körüli reálbéremelkedés eredménye. A bizonytalan gazdasági környezet, az állami és önkormányzati forráshiány, illetve az uniós források visszatartása miatt azonban a beruházások visszaestek – az első három negyedévben 12,7 százalékkal. Nem teljesített jól az export sem – az első három negyedévben 3,2 százalékkal esett vissza – tekintettel az általános alacsony külső keresletre (kiemelve a német recessziót), a járművek (és ehhez kapcsolódóan az akkumulátorok) iránti alacsony keresletre, illetve a járműipar magyar gazdaságon belüli túl nagy súlyára.

A munkaerőpiacot 2024-ben is magas foglalkoztatás jellemezte, de az év végére a munkaerőpiac feszessége érezhetően oldódott – ekkor éves alapon már csökkent a foglalkoztatottak száma. Az év egészét 4 millió 697 ezer fős foglalkoztatás jellemezte, ami megegyezik az 1 évvel korábbival. A foglalkoztatottak száma márciustól augusztusig meghaladta a 4 millió 700 ezer főt, majd némi csökkenés következett be – nem függetlenül a gyenge ipari teljesítménytől. A munkanélküliségi ráta az év egészét

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

tekintve 4,4 százalékot ért el, ami meghaladja az egy évvel korábbi 4,1 százalékot. Figyelembe véve a változatlan foglalkoztatást, ez az aktivitás növekedését jelenti a tavalyi évben. A keresetek növekedése 2024-ben dinamikus volt: az átlagkereset az év első 11 hónapjában 13,5 százalékkal emelkedett, miközben az infláció ebben az időszakban 3,6 százalékot ért el. Így a reálkeresetek közel tizedével voltak magasabbak az egy évvel korábbinál. Ebben a minimálbér és a garantált bérminimum 15, illetve 10 százalékos, 2023. decemberére előrehozott emelése mellett az előző évek magas inflációja és a viszonylag feszes munkaerőpiac játszott szerepet. Érdemes kiemelni, hogy a mediánkereset az átlagnál jobban, 15,7 százalékkal emelkedett a tavalyi évben, ami azt jelentette, hogy a béremelkedések az alacsonyabb keresetűek esetében voltak jelentősebbek.

Hazánkban 2024-ben az infláció az előző két évinél kisebb problémát jelentett. A pénzromlás mértéke éves átlagban 3,7 százalékot tett ki, míg a maginfláció 4,6 százalékot ért el. A nyugdíjas infláció mértéke megegyezett a teljes inflációéval. Az infláció mérséklődése ugyanakkor nem jelenti az árak mérséklődését – a magas árszínvonal tartósan velünk maradt. Az év elején az infláció 3,8 százalékon állt, szeptemberre – ha csak átmenetileg is, de – elérte az inflációs célt. Ugyanakkor az év végére az infláció 4,6 százalékra gyorsult, ami alapvetően három tényezőre vezethető vissza: a bázishatásokra, a rossz termés mezőgazdasági árakra gyakorolt hatására, illetve a forint gyengülésére az euróval és még inkább a dollárral szemben. A maginfláció az év utolsó hónapjában a teljes inflációhoz hasonlóan alakult, 4,7 százalékot ért el. 2024-ben az inflációt a szolgáltatások 8,9 százalékos átlagos drágulása húzta felfelé – ebben a visszatekintő árazásnak volt nagy szerepe. Az élelmiszerek ára az átlagosnál kisebb mértékben, 2,8 százalékkal lett magasabb, miközben a tartós fogyasztási cikkek, ha csak minimálisan (0,9 százalékkal) is, de olcsóbbak lettek. Összességében az inflációt felfelé húzta a forint gyengülése, míg mérsékelte a viszonylag alacsony belső kereslet (a fogyasztás bővülésének egy része a magas belföldi árak miatt külföldi webshopokban és a bevásárlóturizmusban jelent meg), illetve a korábbi években megnövekedett profitráták nyújtotta mozgástér.

A forint 2024-ben gyengült a főbb és a régiós devizákkal szemben is. A gyengülés mértéke az euróval szemben 7,1, a dollárral szemben 13,6, a cseh koronával szemben 5,3, a lengyel zlotyval szemben 9,0, a román lejellel szemben pedig 7,1 százalék volt. Az év elejét a 382-es szintről indította a forint az euróval szemben, majd kisebb kilengések után májusban lépte át tartósan a 390-es szintet – nem függetlenül a monetáris kondíciók lazábbá válásától. Az MNB döntései meghozatalakor figyelt az árfolyamra, így az októberig a 390 és 400 közötti sávban maradt. Októbertől azonban a forint jelentős gyengülésbe kezdett, melyben egyaránt szerepet játszott a dollár erősödése az euróval szemben, a gyenge magyar makrogazdasági adatok, illetve az Európai Bizottsággal szembeni konfliktus, amelynek eredményeként hazánk nem jut hozzá az öt megillető uniós források egy részéhez. Az árfolyam az évet a 410-es szinten zárta.

A magyar monetáris politika 2024-ben lazábbá vált: az alapkamat az év elején még 10,75 százalékot tett ki, míg az év végére 6,5 százalékra mérséklődött. A 6,5 százalékos év végi szint az év eleji piaci várakozásoknál csak minimálisan magasabb – az év utolsó 1-2 kamatvárakozásának elmaradásában a forint gyengülése játszott szerepet: a 6,5 százalékos kamatszint nem volt már elegendő arra, hogy támaszt nyújtson a forintnak, amiben szerepet játszik az is, hogy a hazánknál jobb kockázati megítélésű Lengyelország az irányadó rátáját az év egészében 5,75 százalékon tartotta, így a magyar felár

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezeslo@granitalapkezeslo.hu

fokozatosan csökkent. A lazítás mértéke fokozatosan mérséklődött az év során: az év elején még a 75 bázispont volt jellemző (kivétel ez alóli a februári 100 bázispontos vágás), majd az ütem áprilisban 50, júniusban pedig 25 bázispontra csökkent – egészen a szeptemberi utolsó kamatvágásig.

A monetáris politika lazításával párhuzamosan 2024-ben is folytatódott a magyar kötvényhozamok csökkenése – legalábbis a rövid oldalon. A 3, 6 és 12 hónapos dkj-k hozama rendre 113, 103 és 121 bázisponttal esett vissza, 5,10, 5,23 és 5,24 százalékra. A dkj-k hozama tehát ahogy 2023-ban, úgy 2024-ben is elmaradt az alapkamattól, amit a kereslet-kínálati viszonyok alakulása magyaráz – részben állami intézkedések (kötelező állampapír vásárlás előírása) miatt. A tavalyi év példája jól mutatja, hogy a monetáris politika alapvetően csak a hozamgörbe rövidebb végén képest kifejteni hatását. A 3, 5, illetve 10 éves hozamok 26, 29, illetve 9 bázisponttal emelkedtek, így az év végén 6,38, 6,07 és 6,55 százalékot tettek ki. A hozamkörnyezet az év nagy részében lekövette az amerikai kötvényhozamok alakulását: nyáron, illetve kora ősszel egy alacsonyabb kamatkörnyezet alakult ki (a 10 éves állampapír hozama 6,07 százalékig csökkent), tekintettel az amerikai recessziós és kamatvárakozásokra. Ugyanakkor az év végén az amerikai hozamok emelkedtek, tekintettel arra, hogy a piac Trumptól a korábbinál lazább fiskális politikát várt. A hosszú hozamokat az sem tudta lejjebb vinni, hogy a kormányzat a bankok számára lehetővé tette adókötelezettségük csökkentését hosszúlejáratú állampapír-állományuk emelése esetében.

A betéti- és hitelkamatok magas színről kezdték az évet és bár a monetáris lazítás nyomán csökkentek, a korábban megszokottnál még így is magasabb szinten tartózkodnak. A lakosság látra szóló forint betéteinek kamata a januári 0,42 százalékról decemberre 0,23 százalékra, a lekötött betéteké pedig 7,58 százalékról 4,54 százalékra csökkent. Ennél kisebb mértékű mérséklődés látszik a hiteleknel a fogyasztási hitelek kamata 14,34 százalékról 12,43 százalékra, a lakáscélú hiteleké 8,21 százalékról 6,55 százalékra, a folyószámlahiteleké 22,71 százalékról 21,49 százalékra csökkent. A vállalatok látra szóló forint betéteinek kamata 0,95 százalékról 0,69 százalékra, a lekötött betéteké 6,91 százalékról 5,53 százalékra mérséklődött. Folyószámla hitelek kamata 11,47 százalékról 10,66 százalékra csökkent, az egyéb hiteleké 9,01 százalékról 8,27 százalékra esett vissza.

A csökkenő kamatkörnyezet pozitív hatásai meglátszódtak a hitelezési folyamatokon is. A háztartásoknak nyújtott forint hitelek éves alapon 14 százalékkal tudtak bővülni, még a gyenge gazdasági folyamatok mellett is. A vállalati hitelezés azonban továbbra sem tudott újraéledni, még a Széchenyi-kártya program, illetve a júniusban lezárult, az év során további 200 milliárd forint többletforrással folytatódó Baross Gábor hitelprogram mellett sem.

Kedvezően alakult a magyar tőzsde teljesítménye 2024-ben is – versenyképes befektetést nyújtott még a forint gyengülését figyelembe véve is. A magyar tőzsdeindexet április közepétől egy folyamatos emelkedés jellemezte, az év során újabb és újabb rekordjait döntötte meg. Így az év egészében árfolyama 30,86 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi. A blue chippek közül a legjobban az MTelekom teljesített, árfolyama közel megduplázódott, 86,8 százalékkal emelkedett egy év alatt. A második legjobb eredményt az OTP érte el 37,28 százalékos emelkedéssel, melyet a Richter 18,86 százalékos növekedése követett. Ismét alulteljesítő volt a Mol – árfolyama 3,4 százalékkal mérséklődött.

Magyarország hitelminősítése 2024-ben a három nagy hitelminősítésnél nem változott – de a kilátásokban történt egy kisebb átrendeződés. A Standard and Poor'snál hazánk továbbra is BBB- szinten áll – a befektetésre ajánlott kategória alsó határán. A Moody's-nál ennél egy szinttel feljebb vagyunk –

Gránit Alapkezelő Zrt.

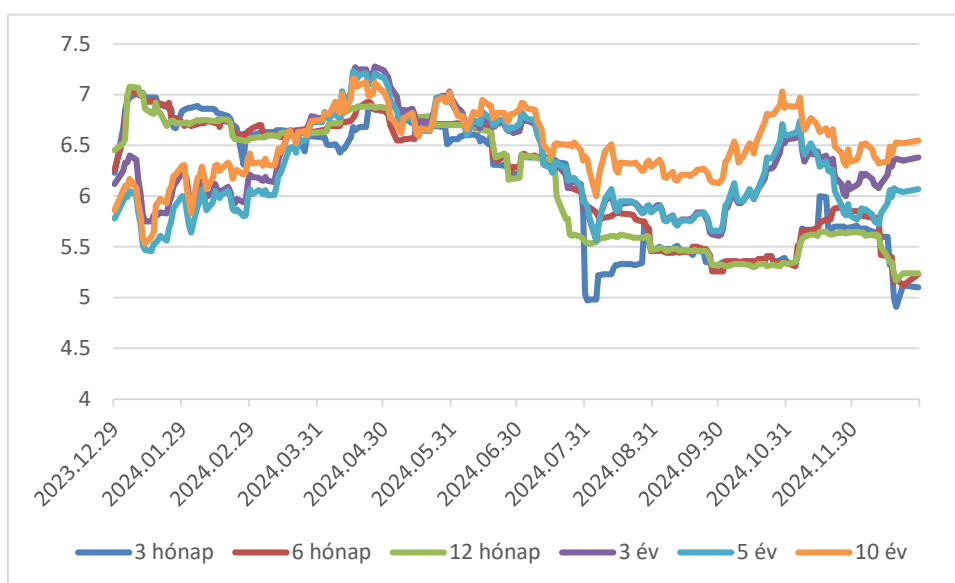
H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

náluk ez Baa2-nek nevezik. A Fitch esetében a besorolás BBB – tehát a Moody’s-hoz hasonló szintű. A Fitchnél azonban 2023. januárja óta negatív kilátás volt érvényben, így itt már felmerülhetett a leminősítés kockázata, amely mellett az uniós források visszatartása, illetve az ehhez kötődő politikai kockázatok jelentek meg érvként, míg ellene az infláció letörése és a folyó fizetési mérleg többlete. Végül decemberi döntésével a hitelminősítő a kilátást stabilra javította, azaz elmúlt a leminősítés okozta veszély. Ugyanakkor egy héttel korábban a Moody’s negatív kilátással látta el a magyar adósságbesorolást. A döntést a hitelminősítő az uniós forrásvesztés kockázatával, a gyenge német gazdasági teljesítmény Magyarországra gyakorolt hatásával, illetve a kormányzati kiadások választások miatti esetleges növekedésével indokolta.

Az állampapírpiazi referenciahozamok alakulása 2024-ben (Százalék)



Forrás: ÁKK

Az állampapírindexek teljesítménye 2024-ben (Százalék)

MAX	3.77%
CMAX	4.17%
RMAX	7.22%
ZMAX	6.72%

Forrás: ÁKK

Az euró-forint árfolyamának alakulása 2024-ben

Forrás: MNB

RÉGIÓS PIACOK

A Közép-Kelet európai tőzsdék többségében pozitív évet tudtak zárni a 2024-es év során. A legnagyobb tőkeértékű közép-európai vállalatok teljesítményét leíró CETOP index 7,5, a cseh PX 24,5, a BUX pedig több, mint 30,8 százalékkal haladta meg az év eleji nyitót, ezzel hozam alapján megverve nem csak a régiós, de a legnagyobb európai és amerikai piacot is. A régió egyetlen vesztese a WIG20, a lengyel tőzsdeindex volt, amely 6,4 százalékkal végzett lejjebb, mint az év eleji értéke, amely a ragadós infláció miatt késlekedő kamatcsökkentési ciklus és az orosz ukrán háború általi kockázati felárnak tudható be. A főbb tőzsdeindexek nagyrészt együtt mozogtak az amerikai piaccal, viszont az augusztusi pánikból a CETOP és a WIG20 nem tudtak kilábalni, így az év hátralevő részében az előbbi leginkább stagnált, míg a varsói index esésbe kezdett, és augusztus elejétől az év évéig több, mint 8 százalékot csökkent az értéke.

Az első negyedévet a főbb régiós részvénytőzsdék árfolyamemelkedéssel kezdték, ezek közül is kiemelkedő volt a BUX, amely az év első három hónapjában 7,86 százalékkal tudott növekedni, amely leginkább a pozitív nemzetközi hangulattal magyarázható. A második negyedévben is további növekedést tudtak elkönyvelni a közép kelet európai tőzsdék, a CETOP 4,95 százalékkal, míg a BUX index 10,26 százalékos hozamot tudott felmutatni, viszont az év harmadik negyedévében egy korrekciót lehetett látni a piacokon. A gyenge amerikai munkaerőpiaci adatok nyomán felerősödő recessziós félelmek lehúzták a globális részvénytőzsdéket, ezzel együtt a régiót is. A CETOP -3,56 százalékkal zárta a negyedévet, viszont a BUX, habár az első félévhez képest elenyésző, de így is pozitív értékkel, 2,50 százalékos hozammal tudta zárni a negyedévet. Donald Trump győzelme az amerikai elnökválasztáson tovább tudta húzni a részvénytőzsdéket, így az utolsó negyedévet a CETOP 1,54, míg a BUX 7,35 százalékos növekedéssel zárta.

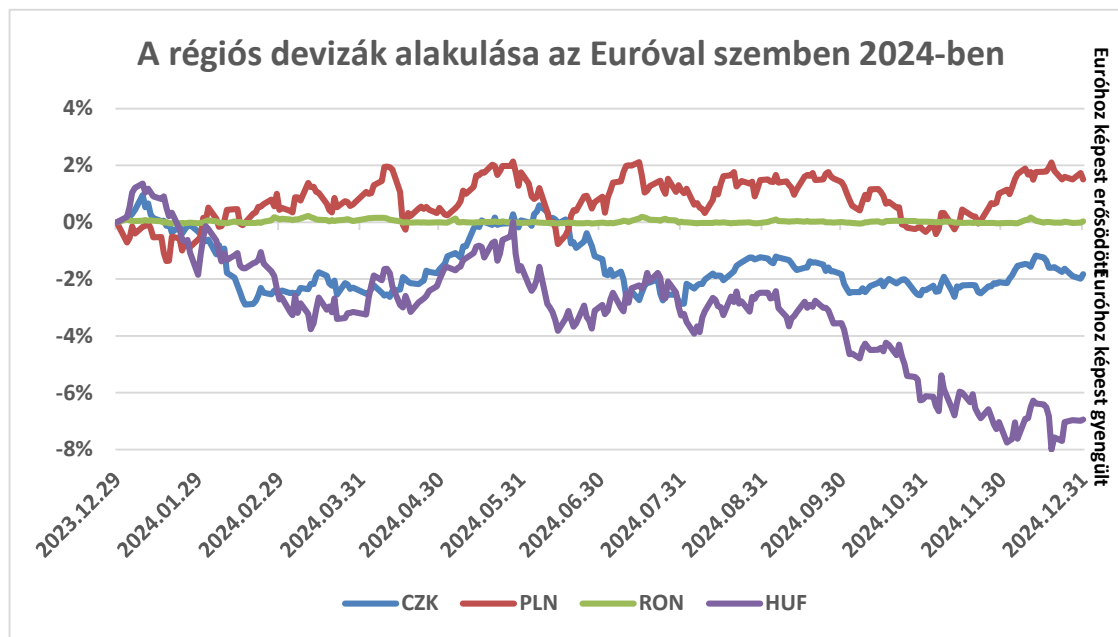
Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

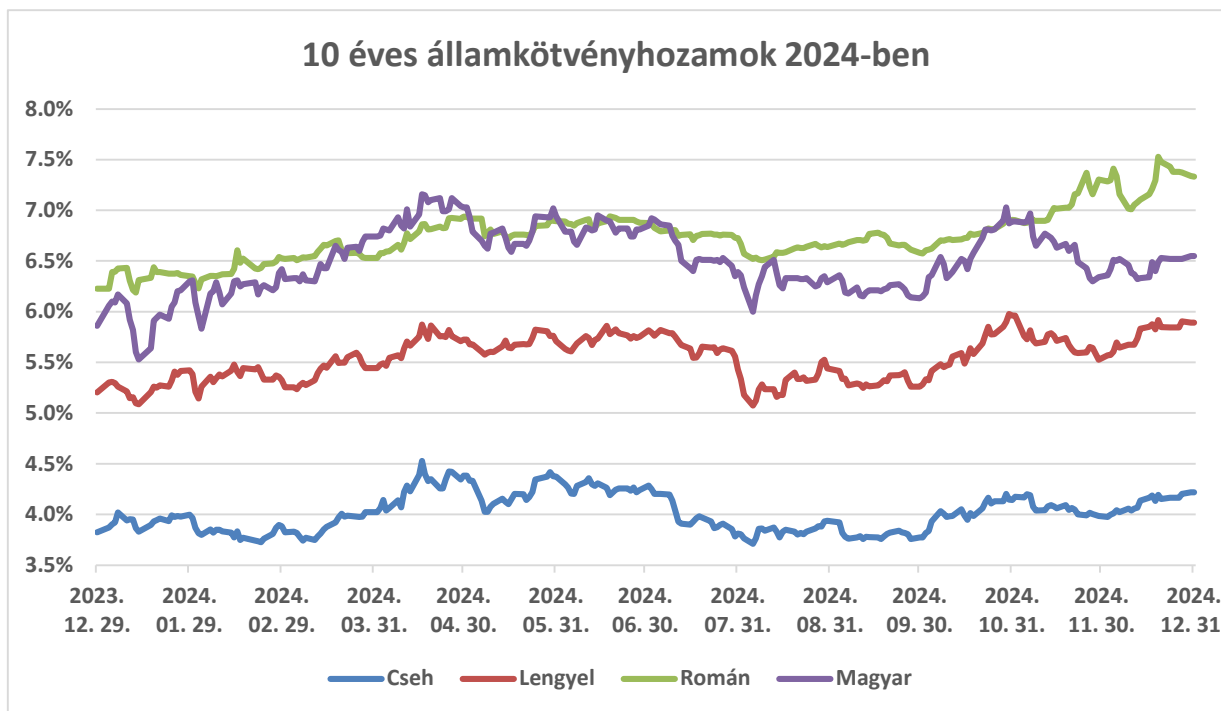
E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

A régiós devizapiacok vegyesen zárták a 2024-es évet. Az előző évhez hasonlóan a legkisebb kilengés ismét a román lej árfolyamát jellemezte, 0,08 százalékkal csökkent az euróval szembeni árfolyama az év során. A lengyel zloty 2,24 százalékkal tudott erősödni, míg a cseh korona 1,98 százalékkal gyengült. A régió leggyengébb valutája egyértelműen a forint volt, a 2024-es év során több, mint 7,1 százalékkal veszített az értékéből az euróval szemben. A leértékelődés leginkább az MNB általi kamatvágások miatt fellépő csökkenő kamatkülönbözetnek és a magas kockázati felárnak tudható be.



Forrás: Európai Központi Bank

A régióban a 10 éves állampapírhozamok növekedése volt megfigyelhető, ez igaz a magyar, cseh, lengyel és a román államkötvényekre is. A legmagasabb hozamot jelenleg a román állampapírok adják, az év végén 7,3 százalékat fizetett a 10 éves kötvény, amely 111 bázisponttal magasabb, mint az év eleji, de hasonló dinamikák figyelhetők meg Magyarországon és Lengyelországban, mindkét állam papírjai 69 bázispontot növekedtek az év elejéhez képest, így az előbbi 6,55, utóbbi pedig 5,89 százalékat fizetett az év végén. A legkisebb hozamnövekedés Csehországban található, ott 4,21 százalékon áll a 10 éves állampapír hozama, ami 39 bázispontos emelkedést jelent az év elejéhez képest. A hozamgörbe hosszú oldalának felfelé tolódása leginkább azzal magyarázható, hogy a fejlődő piacokról a tőke inkább a fejlett piacok felé kezdett el mozogni, ebben különösen nagy szerepet játszott Trump győzelme az amerikai elnökválasztáson is, mivel a piac lazább, a gazdaságot élénkítő fiskális politikát kezdett el beárazni.



Forrás: Bloomberg

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	1,458,322	183,644	281,063	192,291
Változó javadalom	503,935	184,764	357,477	177,850
Nyereségrészesedés	-	-	-	-
Kedvezményezettak száma	157	4	8	12

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.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

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 2024-re vonatkozó vizsgálat megállapította, hogy a végrehajtás megfelel a politikának.

Javadalmazási politika érdemi változásai:

A 2024-es év során érdemi változtatás nem történt a Javadalmazási politikában. Egy bekezdés került pontosításra a belső ellenőrzés javaslat alapján.

X. Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk

Az Alap nem tartalmazott a tárgyidőszakban olyan eszközöket melyekre likvid jellegűknél fogva különleges szabályok vonatkoznak. Likviditáskezeléssel kapcsolatos megállapodás a tárgyidőszakban nem történt.

Az Alap Kiemelt Befektetői Információkban közzétett kockázati besorolása 4-es. Az Alap 4. kategóriába sorolását a befektetési jegyek árfolyamának múltbeli ingadozása indokolja. A múltbeli – a hozam-kockázat mutató számításához használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az Alap jövőbeli kockázat/nyereség profiljának.

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

XI. Tőkeáttétel

Az Alapkezelő az Alap tőkeáttételét az ABAK-rendelet 6-11. cikkének megfelelően a bruttó és kötelezettség módszer szerint számítja ki. A tőkeáttétel mértékét az Alap kitettsége és nettó eszközértéke közötti aránnyal fejezi ki. Az ABA bruttó módszer szerint számított kitettsége a 2011/61/EU irányelv 19. cikkével és az annak alapján elfogadott, felhatalmazáson alapuló jogi aktusokkal összhangban értékelt valamennyi pozíció abszolút értékének összege. Az Alap kitettségének bruttó módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK rendelet 7. cikkének megfelelően. A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított maximális mértéke: 800%. 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,

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

hogy a származtatott pozíciók nettósításra kerülnek, illetve a fedezetinek minősülő származtatott pozíciókat kizárja. A tőkeáttétel kötelezettség módszer szerint számított maximális mértéke: 800%.

A Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított értéke: 199%.

A Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap kötelezettség módszer szerint számított értéke: 170%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.

Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap

2024. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

Név: Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap
ISIN azonosítója: HU0000716089
Típusa: nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű részvény értékpapír befektetési alap
Referencia index: 45% S&P500 index + 45% Euro Stoxx 50 index + 10% RMAX index

II. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

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

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

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

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

III. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2024. december 31-én:

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

Az Alapkezelő irányításában 2024-ben változások következtek be. Módosult a felügyelő bizottság összetétele és a szervezeten belül is több strukturális változás ment végbe, egyes területek összevonásra vagy átalakításra kerültek.

Az elmúlt évek magas inflációs környezete után 2024-et már egy konszolidáltabb pénzromlás jellemezte, a magyar infláció az előző évi 17,6 százalékos szint után 3,7 százalékra csökkent. Ennek megfelelően a monetáris politikában is a lazítás volt meghatározó: a magyar alapkamat 10,75 százalékról 6,5 százalékra csökkent az év során, de a lengyel kivételével a többi régiós jegybank is lazított monetáris politikáján és a nagy jegybankok (Európai Központi Bank, Fed) is kamatvágásba kezdtek. Az alacsony inflációs környezet ellenére több tőzsde kiemelkedő teljesítményt nyújtott 2024-ben; a BUX közel harmadával, az S&P500 közel negyedével, míg a DAX közel ötödével növekedett az év során. Ugyanakkor az európai gazdaság továbbra is növekedési és versenyképességi problémákkal néz szembe, ami a tőkepiacokra is rányomja bélyegét. Az év végén a piacokat nagyban meghatározta Donald Trump győzelme, ami a tőzsde emelkedéséhez és a dollár erősödéséhez vezetett.

A 2024-es év folyamán a Gránit Alapkezelő által kezelt alapok nagyrésze átnevezésre került. Januártól a Gránit EuróPlusz Abszolút Hozamú Befektetési Alap (korábban Diófa Optimus II. Befektetési Alap, majd Diófa EuróPlusz Befektetési Alap), új befektetési politikával és devizanemmel működik. Ezenkívül a Takarékszövetkezet BUX Indexkövető Részvény Befektetési Alap júliussal beolvadt a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alapba (korábban Takarékszövetkezet Apollo Származtatott Részvény Befektetési Alap). Az Alapkezelő által kezelt alapoknak számottevő nettó eszközérték növekedést sikerült elérni az értékesítésnek és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. A 2024-es év során a vegyes részvény és kötvény alapok esetében jelentős beáramlás volt tapasztalható, ugyanakkor az ingatlanalapok esetében kis mértékű kiáramlás volt megfigyelhető.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya* 2024 során összesen 196 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%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2023-hoz képest, több mint 20 bázispontos növekedést jelent.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.