

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott 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 2.635.458 eFt, a saját tőke 2.630.542 eFt, a tárgyévi eredmény 387.337 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 Jövőkép ESG Részvény Származtatott 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 Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott 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 Jövőkép ESG Részvény Származtatott Befektetési Alap 2024. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott 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 közlése a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló 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.

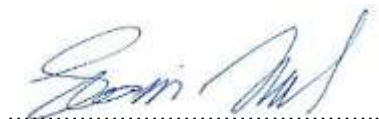
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

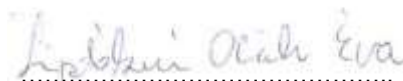
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. 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



Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott Befektetési Alap

1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.

Lajstromszám: 1111-811

ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.

1134 Budapest, Váci út 17.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307



LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9/g.

Cégjegyzékszám: 01-10-041206

ÉVES BESZÁMOLÓ

2024.01.01-2024.12.31.

Keltezés: Budapest, 2025.időbélyegző szerint

"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	1,388,615	0	2,633,393
II.	KÖVETELÉSEK	0	0	0
	1. Követelések	0	0	0
	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különb.	0	0	0
	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	1,375,695	0	2,499,439
	1. Értékpapírok	1,204,240	0	2,219,335
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	171,455	0	280,104
	a. kamatokból, osztalékokból	0	0	4,759
	b. egyéb	171,455	0	275,345
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	12,920	0	133,954
	1. Pénzeszközök	12,920	0	133,981
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	-27
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	21
	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	21
	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	2,044
	Eszközök összesen	1,388,615	0	2,635,458
E.	Saját tőke	1,356,291	0	2,630,542
I.	INDULÓ TŐKE	927,595	0	1,349,570
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,358,723	0	4,939,039
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,431,128	0	-3,589,469
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	428,696	0	1,280,972
	1. Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-242,466	0	111,783
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	897,787	0	1,364,763
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,140,253	0	-1,252,980
	2. Értékelési különbözet tartaléka	171,456	0	282,147
	3. Előző év(ek) eredménye	319,250	0	499,705
	4. Üzleti év eredménye	180,456	0	387,337
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	31,784	0	4,405
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	31,784	0	4,405
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	540	0	511
	Források összesen	1,388,615	0	2,635,458

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2023.12.31	Előző évek módosítása	2024.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	478,478	0	466,717
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	258,231	0	39,093
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	38,990	0	39,408
V.	Egyéb ráfordítások	801	0	879
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	180,456	0	387,337

Keltezés: Budapest, 2025.időbélyegző szerint

aláírás

**Gránit Jövőkép ESG Részvény
Származtatott Befektetési Alap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2024.01.01-2024.12.31.**

I. Az Alap adatai

Név: Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott 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: 19270249-1-41

PSZÁF lajstromszám: 1111-811

Nyilvántartásba vétel napja: 2020.08.28.

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2024.12.31-én: 1 349 569 917 db

ISIN azonosító: HU0000725593

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2024. december 31-én: 1.94921300 Ft

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.granitalapkezekelo.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

Forgalmazó:

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: Liptákné Oláh Éva

Nyilvántartási szám: 001251

Cégjegyzékszám:01-09-279282

Könyvvizsgálat éves díja: 800 000 Ft+ÁFA

II. A számviteli politika összefoglalása

A Gránit Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott Befektetési Alap** számviteli politikája

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

figyelembe vételével készült.

A beszámoló formája és készítésének időpontja

Az Alap kettős könyvvezetést alkalmaz, Éves beszámolót készít, mely mérlegből, eredménykimutatásból és kiegészítő mellékletből áll. A kiegészítő melléklet tartalmazza a portfólió jelentést is. A 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 tárgyévi december 31-e. A mérlegkészítés időpontja a tárgyévet követő év január 5-e.

A befektetők tájékoztatása

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

Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok

Az értékelési különbözet:

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

Besorolási szabályok

A követelések között kell kimutatni:

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

A kötelezettségek között kell kimutatni:

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

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

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

Nettó eszközérték

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

befektetési jegyre jutó nettó eszközértékkel. Az Alapkezelővel egyeztetett, egy jegyre jutó nettó eszközérték az Alapkezelő honlapján megjelenítésre kerül.
Az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott Befektetési Alap adatai 2024. december 31-én:

Saját tőke: 2 630 542 137 Ft
Befektetési jegyek száma: 1 349 569 917 db

Nettó eszközérték adatai 2024.12. 31-én
NEÉ: 2 630 599 497 Ft
Egy jegyre jutó NEÉ: 1.94921300 Ft

1. Követelések

Az Alap a tárgyidőszak végén nem tartott nyilván követelést könyveiben.

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

	Bekerülési Érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	2,219,335,853	280,103,191	2,499,439,044
Részvény	204,034,416	5,452,875	209,487,291
ALLEGRO.EU SA	25,160,208	-2,695,596	22,464,612
ASML HOLDING NV	20,155,970	2,110,277	22,266,247
CBRE GROUP INC - A	3,550,809	2,081,847	5,632,656
COPART INC	16,180,865	1,890,098	18,070,963
Erste Bank (Prága)	36,647,738	11,812,162	48,459,900
HOLOGIC INC	3,007,217	738,233	3,745,450
Microsoft	4,012,713	964,359	4,977,072
NETAPP INC	16,746,826	-755,645	15,991,181
Novo Nordisk B	58,750,418	-14,128,232	44,622,186
SAP AG	19,821,652	3,435,373	23,257,025
Államkötvény	78,999,125	1,626,603	80,625,728
2026/D MÁK	58,218,200	25,344	58,243,544
2051/G MÁK	20,780,925	1,601,259	22,382,184
Diszkont kincstárjegy	151,587,340	4,144,316	155,731,656
25/02/19 DKJ	32,063,702	1,697,142	33,760,844
25/06/25 DKJ	7,677,456	126,232	7,803,688
D250821	111,846,182	2,320,942	114,167,124
ETF	1,784,714,972	268,879,397	2,053,594,369
DEKA MSCI EUROPE CC ESG ETF	535,628,387	1,848,444	537,476,831
DEKA MSCI USA CC ESG ETF	1,217,829,117	264,531,411	1,482,360,528
X MSCI USA ESG	31,257,468	2,499,541	33,757,009

3. Pénzeszközök (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
Folyószámla	7,774,962	129,356,533
Deviza betétszámla EUR	2,750,894	4,275,299
Deviza betétszámla USD	2,393,654	322,095
SAXO Bank EUR	322	0
SAXO Bank USD	7	0
PÉNESZKÖZÖK ÖSSZESEN	12,919,839	133,953,927

4. Származtatott ügyletek összetétele és értékelési különbözete

Kötésnap	Lejárat napja	Vételi/eladási	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft) 2024.12.31	Pozíció értéke (Ft) mérlegkészítéskor
2024.11.26	2025.01.10	eladási	-750,000 EUR	HUF/EUR	413.18	2,043,628	309,885,000
Összesen			0			2,043,628	309,885,000

5. Saját tőke bemutatása (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
SAJÁT TŐKE	1,356,289,891	2,630,542,137
INDULÓ TŐKE	927,595,103	1,349,569,917
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,358,722,964	4,939,038,506
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,431,127,861	-3,589,468,589
TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	428,694,788	1,280,972,220
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	897,786,971	1,364,763,697
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,140,253,000	-1,252,980,464
Értékelési különbözet tartaléka	171,455,571	282,146,818
Előző évek eredménye	319,249,725	499,705,246
Üzleti év eredménye	180,455,521	387,336,923

6. Időbeli elhatárolások (adatok forintban)

Az Alap 21 e Ft aktív időbeli elhatárolást mutat ki.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 511 e Ft, amely a 2024.éves könyvvizsgálói díjat tartalmaz.

A passzív elhatárolások összetételét az alábbi táblázat tartalmazza:

	2023.12.31	2024.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	540,639	510,784
Alapkezelési díj	0	0
Letétkezelési díj	0	0
Könyvelési díj	0	0
Könyvvizsgálói díj	540,639	510,784

Eszközértékelési szolgáltatás díja	0	0
KELER díj	0	0

7. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	478,477,714	466,717,556
Forg eszk. kimut. ép. árfolyam nyer.	125,375,330	385,899,333
Kamatbevételek (értékpapírok és betétek kamata)	11,851,346	7,119,068
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.nyeresége	276,251,482	60,634,358
Egyéb áramfolyamnyereségek, opciós bevételek	54,362,400	2,358,020
Kapott osztalék	10,617,481	10,714,993
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	19,675	-8,216

8. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	258,231,003	39,093,338
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	165,860,122	4,447,500
Értékpapírok áramfolyamvesztesége		173,309
Devizás készletek és értékpapírok realizált árf.vesztesége	92,350,269	34,487,002
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége	20,612	-14,473

9. Egyéb bevételek (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
EGYÉB BEVÉTELEK	1	0
Kerekítési különbözet egyéb bevételként	1	0

10. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	38,990,190	39,408,295
Alapkezelői díj	24,104,105	24,223,907
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	6,283,573	5,867,918
Felügyeleti díj	561,000	614,000
Könyvelés, könyvvizsgálat	1,782,509	1,857,175
Letétkezelői díj	3,213,881	5,716,620
Egyéb szolgáltatás költségei	2,336,296	128,339
KELER díj	628,526	920,336
Hatósági igazgatási díjak	80,300	80,000

11. Egyéb ráfordítások (adatok forintban)

	2023.12.31	2024.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	801,001	879,000

Befektetési alapok különadója	801,001	879,000
Kerekítési különbözet	0	0

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

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

13. Egyéb

A NEÉ 57 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 eltéréséből adódik.

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

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 E Ft	2024.12.31 E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	185,868	342,074
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	329,443	651,650
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-171,456	-282,147
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 ±	2,129	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	25,631	-27,379
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-21
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	121	-29
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	630,410	-997,263
(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1,853,826	-3,544,066
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2,461,767	2,528,969
19. Kapott hozamok +	22,469	17,834
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-904,777	776,223
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	32,962	1,047,292
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-937,739	-271,069
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 (±II±III. sorok) ±	-88,499	121,034

Keltezés: Budapest, 2025.időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2024.12.31
Saját tőke (Ft)	2,630,542,137
NEÉ (Ft)	2,630,599,497
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1.949213
Darabszám (db)	1,349,569,917

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I. KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték	(%)	
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő	-		
				-		
I/2.	Egyéb kötelezettségek :			4,404,938	0.17%	
	Alapkezelői díj miatt			3,339,253	0.13%	
	Letétkezelői díj miatt			445,234	0.02%	
	Bizományosi díj			-	0.00%	
	Forgalmazási ktg.			-	0.00%	
	Közzétételi ktg. miatt			-	0.00%	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			335,451	0.01%	
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.			285,000	0.01%	
I/3.	Céltartalékok:			-	0.00%	
				-	0.00%	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:			510,784	0.02%	
				-		
Kötelezettségek összesen:				4,915,722	0.19%	
II. ESZKÖZÖK				Összeg/Forgalmi érték	(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Bank	Pénznem	133,953,927	5.08%	
		Takarékbank	HUF	129,356,533	4.91%	
		Takarékbank	EUR	4,275,299	0.16%	
		Takarékbank	USD	322,095	0.01%	
II/2.	Egyéb követelés :			-	0.00%	
				-	0.00%	
				-	0.00%	
				-	0.00%	
II/3.	Lekötött bankbetétek :	Bank	Futamidő	-	0.00%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű :			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű :			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.	Értékpapírok :	Megnevezés	Devizanem	Névérték	2,501,482,672	94.92%
II/4.1.	Állampapírok (összes)				-	0.00%
II/4.1.1.	Kötvények (összes)				80,625,728	3.06%
		2026/D MÁK	HUF	62000000	58,243,544	2.21%
		2051/G MÁK	HUF	33000000	22,382,184	0.85%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)				155,731,656	5.91%
		25/02/19 DKJ	HUF	34000000	33,760,844	1.28%
		25/06/25 DKJ	HUF	8000000	7,803,688	0.30%
		D250821	HUF	118000000	114,167,124	4.33%
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)				209,487,291	7.95%
					-	0.00%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)				-	0.00%
					-	0.00%

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Forgalmi érték	(%)
				-	0.00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)			209,487,291	7.95%
	ALLEGRO.EU SA	EUR	43,220	22,464,612	0.85%
	ASML HOLDING NV	EUR	7.2	22,266,247	0.84%
	CBRE GROUP INC - A	USD	109	5,632,656	0.21%
	COPART INC	USD	800	18,070,963	0.69%
	Erste Bank (Prága)	CZK	2000	48,459,900	1.84%
	HOLOGIC INC	USD	132	3,745,450	0.14%
	Microsoft	USD	30	4,977,072	0.19%
	NETAPP INC	USD	350	15,991,181	0.61%
	Novo Nordisk B	DKK	130	44,622,186	1.69%
	SAP AG	EUR	240	23,257,025	0.88%
					0.00%
					0.00%
				-	0.00%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes)			-	0.00%
				-	0.00%
				-	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)	Devizanem	Névérték	-	0.00%
				-	0.00%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			2,053,594,369	77.92%
	DEKA MSCI EUROPE CC ESG ETF	EUR	81,700,000	537,476,831	20.39%
	DEKA MSCI USA CC ESG ETF	EUR	64,000,000	1,482,360,528	56.25%
	X MSCI USA ESG	EUR	1,335,000	33,757,009	1.28%
					0.00%
					0.00%
					0.00%
					0.00%
					0.00%
				-	0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%
				-	0.00%
II/4.6.	Határidős ügyletek			2,043,628	0.08%
	HUF/EUR	HUF	750000	2,043,628	0.08%
					0.00%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások:			21,264	0.00%
Eszközök összesen:				2,635,457,863	100%

Keltezés: Budapest, 2025.időbélyegző szerint

aláírás

ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.
LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

Határidős ügyletek

Kötésnap	Lejárat napja	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2024.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
							-
2024.02.28	2024.03.28	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	394.60	327,070	
2024.03.08	2024.03.28	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	393.95		
2024.03.12	2024.04.12	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	400.27	1,245,950	
2024.03.14	2024.04.12	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	397.78		
2024.06.11	2024.07.11	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	395.47		
2024.07.09	2024.08.12	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	396.49		
2024.07.09	2024.07.11	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	395.47		
2024.07.16	2024.08.12	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	391.65		
2024.07.31	2024.08.30	határidős eladás	700,000	deviza(EUR)	396.78		
2024.08.21	2024.08.30	határidős vétel	700,000	deviza(EUR)	393.85		
2024.09.06	2024.10.09	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	395.67	785,000	
2024.09.23	2024.10.09	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	394.10		
2024.10.29	2024.11.29	határidős eladás	750,000	deviza(EUR)	405.77	-4,447,500	-
2024.11.26	2024.11.29	határidős vétel	750,000	deviza(EUR)	411.70		-
2024.11.26	2025.01.10	határidős eladás	750,000	deviza(EUR)	413.18		309,885,000
					-2,089,480	-	309,885,000

Keltezés: Budapest, 2025.időbélyegző szerint

aláírás

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A GRÁNIT JÖVŐKÉP ESG RÉSZVÉNY SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

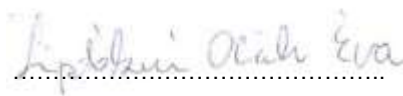
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot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



Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

GRÁNIT JÖVŐKÉP ESG RÉSZVÉNY SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

2024. évi jelentés

Tartalom

I.	Általános információk	2
II.	Vagyonkimutatás.....	3
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján	5
IV.	A befektetési alap összetétele.....	6
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban.....	7
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből	8
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban.....	9
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	11
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege.....	21
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	22
XI.	Tőkeáttétel	22

I. Általános információk

Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott Befektetési Alap adatai

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	2020.08.28.
Lajstromszáma	1111-811
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000725593
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Kockázati szint	Közepes
Javasolt minimális befektetési időtáv	5 év
Referencia index	45% MSCI Europe Climate Change ESG Select Index + 45% MSCI USA Climate Change ESG Select 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. ajtó
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Liptákné Oláh Éva
MKVK tagszám	001251

A Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott Befektetési Alap 2021.08.04-től SFDR rendelet 8. cikk szerinti részvény befektetési alapként működik.

Az Alapkezelő olyan befektetési politikát alkotott meg, illetve olyan részvény és kollektív befektetési formákat leképező referenciaindexet választott, amely magába foglalja elsősorban a klímaváltozás kockázatának, másrészt a megújuló energiára való átállás felgyorsításának és az üvegházhatású gázok kibocsátásának csökkentésének befektetési döntésekbe integrálását.

A portfólió környezeti jellemzőket előmozdítani hivatott részarányába (min. 80%) kizárólag olyan kollektív befektetési formák kerülhetnek be, amelyek klímabarát, tiszta energiák térnyerését elősegítő és klímaváltozást mérséklő jellemzővel bírnak (general attribution).

A részvényjellegű eszközök esetében a klímaváltozás kockázatának befektetési döntésekbe való integrálása a befektetési politikával összhangban történik, mégpedig olyan módon, hogy a részvényjellegű eszközök elemei kell, hogy legyenek, az Alap által választott MSCI Europe Climate Change ESG Select Index vagy az MSCI USA Climate Change ESG Select Index referenciaindexnek. Az Alap által választott referencia indexkosárban az MSCI Europe Climate Change ESG Select és az MSCI USA Climate Change ESG Select indexek olyan módon súlyozzák a vállalatok részvényeit, hogy azok támogassák az alacsony széndioxid kibocsátásra való átállást, miközben kizárási politikát alkalmaznak az atomfegyverek, a dohányipar, hőenergia, nukleáris energia és a nem konvencionális olaj- és gázipar vonatkozásában.

Az Alapkezelő nem veszi figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokat. Az Alapnak nincs fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása.

A Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott Befektetési Alap átagos nettó eszközértéke 2024-ben 1 745 503 ezer Ft volt, melyben az sikerdíj összege 0,- Ft volt, azaz a sikerdíj százalékos mértéke 0,00% volt.

II. Vagyongkimutatás

Kategória	2023.12.31*		2024.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	75 062 214 Ft	5,53%	236 357 384 Ft	8,99%
Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Magyar és külföldi részvények	266 402 456 Ft	19,64%	209 487 291 Ft	7,96%
Kollektív befektetési értékpapírok	1 034 230 662 Ft	76,25%	2 053 594 369 Ft	78,07%
Átruházható értékpapírok	1 375 695 332 Ft	101,43%	2 499 439 044 Ft	95,02%
Banki egyenlegek	12 919 510 Ft	0,95%	133 953 927 Ft	5,09%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	2 043 628 Ft	0,08%
Egyéb követelés	329 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	0 Ft	0,00%	21 264 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	1 388 615 171 Ft	102,38%	2 635 457 863 Ft	100,19%
Kötelezettségek	-32 325 288 Ft	-2,38%	-4 915 726 Ft	-0,19%
Ezen belül passzív időbeli elhatárolás	-540 639	-0,04%	-510 784 Ft	-0,02%
Saját tőke	1 356 289 883 Ft	100,00%	2 630 542 137 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)	927 595 103	1 349 569 917
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	1,462059	1,949213

**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 naphoz adódóan.*

IV. A befektetési alap összetétele

Kategória	2023.12.31*		2024.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	12 919 510 Ft	0,95%	133 953 927 Ft	5,09%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 375 695 332 Ft	101,43%	2 499 439 044 Ft	95,02%
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%	2 043 628 Ft	0,08%
Aktív időbeli elhatárolás	0 Ft	0,00%	21 264 Ft	0,00%
Egyéb követelés	329 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	1 388 615 171 Ft	102,38%	2 635 457 863 Ft	100,19%
Kötelezettségek	-32 325 288 Ft	-2,38%	-4 915 726 Ft	-0,19%
Saját tőke	1 356 289 883 Ft	100,00%	2 630 542 137 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%	12,00%	0,00%	4,91%	4,91%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,00%	100,00%	5,46%	8,98%	3,52%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	12,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	100,00%	19,36%	7,96%	-11,40%
Részvénykitettséget biztosító kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	100,00%	75,18%	78,07%	2,89%
Származtatott eszközök (kivéve részvénytőkei származtatott ügylet)	0,00%	12,00%	0,00%	0,08%	0,08%
Összesen			100,00%	100,00%	

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

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

2024.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	466 717
Pénzügyi műveletek ráfordításai	39 093
Befektetésből származó jövedelem	427 624
Kezelési költségek	24 224
A letétkezelő díjai	5 717
Egyéb díjak és adók	10 346
Nettó jövedelem	387 337

Egyéb bevétel

Az Alapnak egyéb bevétele nem volt a tárgyidőszakban.

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai

2024.12.31	E Ft
Induló tőke	1 349 570
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 939 039
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 589 469
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 280 972
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	1 364 764
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1 252 980
Értékelési különbség tartaléka	282 147
Előző év(ek) eredménye	499 705
Üzleti év eredménye	387 337
Saját tőke	2 630 542

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

Ft	Bekerülési Érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	2 219 335 853	280 103 191	2 499 439 044
Részvény	204 034 416	5 452 876	209 487 292
ALLEGRO.EU SA	25 160 208	- 2 695 596	22 464 612
ASML HOLDING NV	20 155 970	2 110 277	22 266 247
CBRE GROUP INC - A	3 550 809	2 081 847	5 632 656
COPART INC	16 180 865	1 890 098	18 070 963
Erste Bank (Prága)	36 647 738	11 812 162	48 459 900
HOLOGIC INC	3 007 217	738 233	3 745 450
Microsoft	4 012 713	964 359	4 977 072
NETAPP INC	16 746 826	-755 645	15 991 181
Novo Nordisk B	58 750 418	-14 128 232	44 622 186
SAP AG	19 821 652	3 435 373	23 257 025
Államkötvény	78 999 125	1 626 603	80 625 728
2026/D MÁK	58 218 200	25 344	58 243 544
2051/G MÁK	20 780 925	1 601 259	22 382 184
Diszkont kincstárjegy	151 587 340	4 144 316	155 731 656
25/02/19 DKJ	32 063 702	1 697 142	33 760 844
25/06/25 DKJ	7 677 456	126 232	7 803 688
D250821	111 846 182	2 320 942	114 167 124
ETF	1 784 714 972	268 879 396	2 053 594 368
DEKA MSCI EUROPE CC ESG ETF	535 628 387	1 848 444	537 476 831
DEKA MSCI USA CC ESG ETF	1 217 829 117	264 531 411	1 482 360 528
X MSCI USA ESG	31 257 468	2 499 541	33 757 009

Egyéb változás

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2022.12.31*	2023.12.31*	2024.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	2 059 141	1 356 199	2 630 599
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,280385	1,462059	1,949213
* 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 kötött tőzsdei 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
2024.02.28	2024.03.28	határidős eladás	500 000	deviza(EUR)	394,60	327 070		
2024.03.08	2024.03.28	határidős vétel	500 000	deviza(EUR)	393,95			
2024.03.12	2024.04.12	határidős eladás	500 000	deviza(EUR)	400,27	1 245 950		
2024.03.14	2024.04.12	határidős vétel	500 000	deviza(EUR)	397,78			
2024.06.11	2024.07.11	határidős eladás	1 000 000	deviza(EUR)	395,47			
2024.07.09	2024.08.12	határidős eladás	1 000 000	deviza(EUR)	396,49			
2024.07.09	2024.07.11	határidős vétel	1 000 000	deviza(EUR)	395,47			
2024.07.16	2024.08.12	határidős vétel	1 000 000	deviza(EUR)	391,65			
2024.07.31	2024.08.30	határidős eladás	700 000	deviza(EUR)	396,78			
2024.08.21	2024.08.30	határidős vétel	700 000	deviza(EUR)	393,85			
2024.09.06	2024.10.09	határidős eladás	500 000	deviza(EUR)	395,67	785 000		

2024.09.23	2024.10.09	határidős vétel	500 000	deviza(EUR)	394,10			
2024.10.29	2024.11.29	határidős eladás	750 000	deviza(EUR)	405,77	-	4 447 500	-
2024.11.26	2024.11.29	határidős vétel	750 000	deviza(EUR)	411,70			-
2024.11.26	2025.01.10	határidős eladás	750 000	deviza(EUR)	413,18			309 885 000
						-2 089 480	-	309 885 000

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-ban 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

ÁKK

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 eurózána 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

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

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 világgpiaci 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 kezdte 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 világgpiaci árát 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.

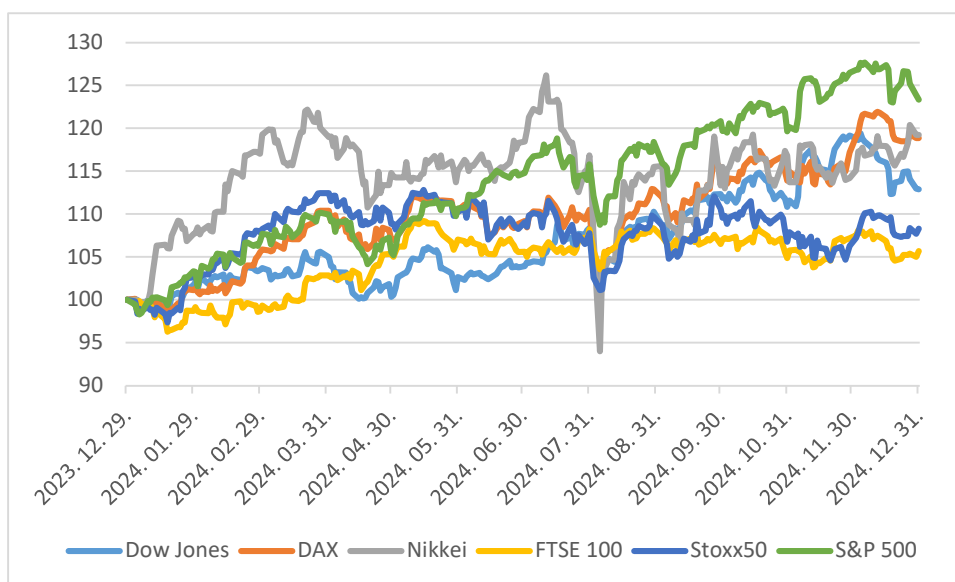
Az előző évhez hasonlóan 2024 is eseménydúsnak bizonyult a globális kötvénypiacokon. A 10 éves amerikai állampapírhozam az év első kereskedési napjának a végén 3,94 százalékon állt, és az év során jellemző magas volatilitást követően 4,54 százalékon zárta az esztendőt. A legalacsonyabb érték szeptemberben 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 ragadós, 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 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

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

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 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 lejelle 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

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

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 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 színtről 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.

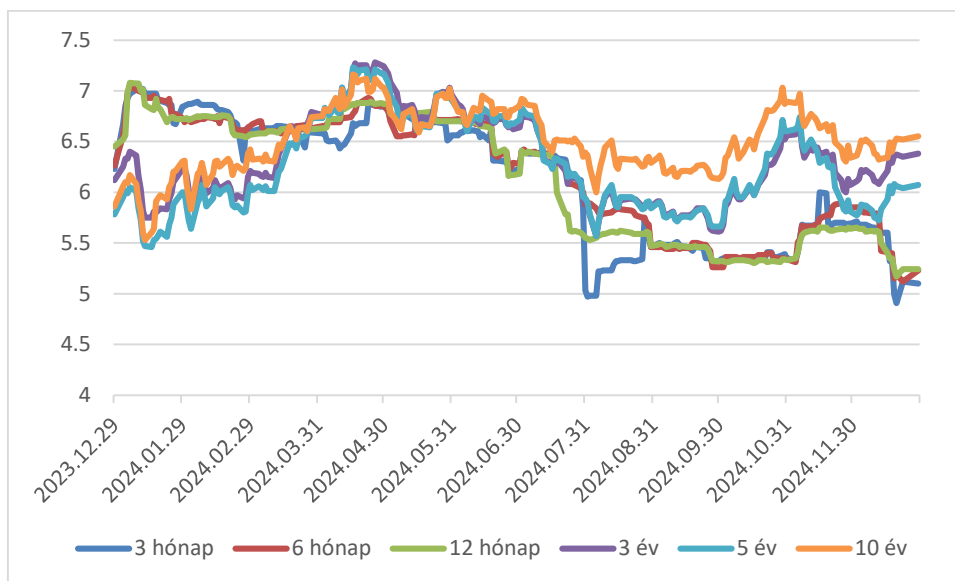
A csökkenő kamatkörnyezet pozitív hatásai meglátszódtak a hitelezési folyamatokon is. A háztartásoknak nyújtott forint hitelek éves alapon 14 százalékkal tudtak bővülni, még a gyenge gazdasági folyamatok mellett is. A vállalati hitelezés azonban továbbra sem tudott újraéledni, még a

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 korábit. A blue chipek 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 – 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)

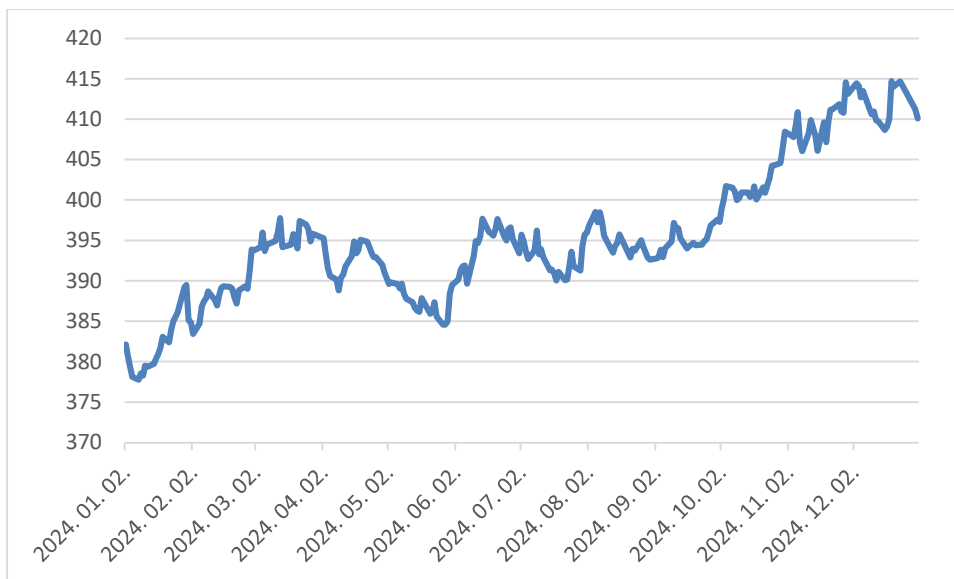


Forrás: ÁKK

Az állampapírindexek teljesítménye 2024-ben

ZMAX	3,77%
RMAX	7,22%
Max Comp	4,17%
Max	3,77%

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

Gránit Alapkezelő Zrt.

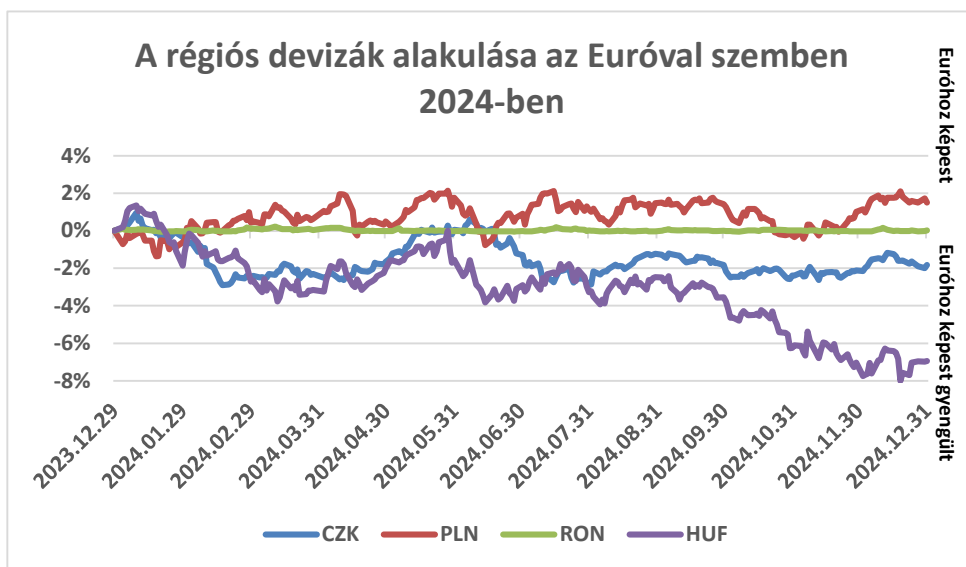
H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

százalékos hozammal tudta zárni a negyedévet. Donald Trump győzelme az amerikai elnökválasztáson tovább tudta húzni a részvénytőkepiacokat, így az utolsó negyedévet a CETOP 1,54, míg a BUX 7,35 százalékos növekedéssel zárta.

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 százalékos erősödést tudott elérni, 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 százalékos veszítést az értékéből az euróval szemben. A leértékelődés leginkább az MNB általi kamatvágások miatt fellépő csökkenő kamatkülönbözetnek és a magas kockázati felárnak tudható be.



Forrás: Bloomberg

A régiós valuták árfolyama vegyesen alakult 2023-ban: a lengyel zloty 7,4 százalékkal, míg a forint 4,2 százalékkal erősödött, miközben a cseh korona 2,2, százalékkal, a román lej pedig 0,7 százalékkal gyengült az euróval szemben. A legkisebb kilengés az egész év során a lej árfolyamát jellemezte. A zloty az év első felében erősödni tudott az euróval szemben, ám a lendületet a jegybank szeptember eleji lazítása megtörte. Októberben a zloty árfolyama erősödésnek indult, amiben szerepet játszott a választások eredménye is. A cseh korona árfolyama viszonylag stabilan alakult az év során: az év első felét inkább erősödés, míg a második felét inkább gyengülés jellemezte.

A 10 éves hozamok mérséklődése nem csak hazánkra volt jellemző 2023-ban, bár a legnagyobb hozamcsökkenés nálunk következett be. Az év végére a hozam nálunk lett a régióban a második legnagyobb, 5,86 százalék, míg legdrágábban, 6,22 százalékos hozam mellett Románia tudott 10 éves államkötvényeket kibocsátani, ami 187 bázispontos csökkenést jelent egy év alatt. Ettől nem sokkal marad el a lengyel hozamcsökkenés mértéke (163 bázispont), ahol így 5,25 százalékon 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 százalékosat fizetett a 10 éves kötvény, amely 111 bázisponttal magasabb, mint az év eleji, de

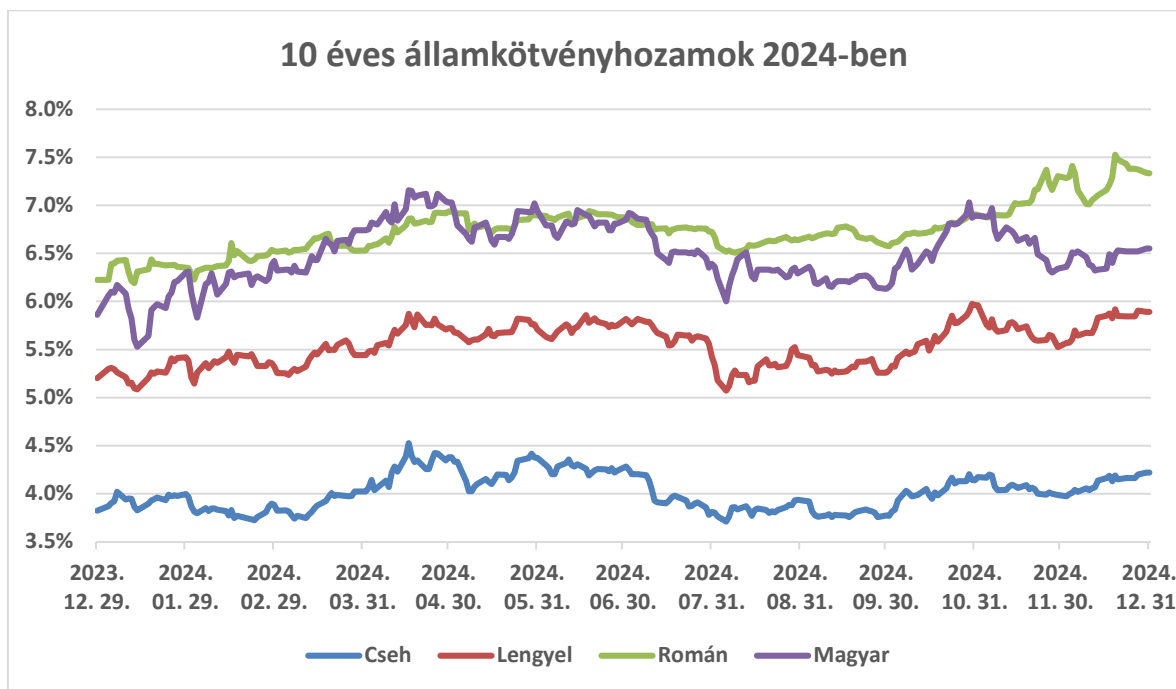
Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezel@granitalapkezel.hu

hasonló dinamikák figyelhetők meg Magyarországon és Lengyelországban, mindkét állam papírai 69 bázispontot növekedtek az év elejéhez képest, így az előbbi 6,55, utóbbi pedig 5,89 százalékot 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. ÁÉKBV 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	-	-	-	-
Kedvezményezettek száma	157	4	8	12

X. Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk

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

Az Alap Kiemelt Befektetői Információkban közzétett kockázati besorolása 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 stressztesztek, valamint a kockázati limitek betartásáról szóló tájékoztatás.

XI. Tőkeáttétel

Az alap a befektetési célok megvalósítása érdekében és fedezeti célból is köthet származtatott ügyleteket. Az alap – származtatott ügyletek figyelembevételével számított – teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az alap nettó eszközértékének a kétszeresét

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

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

A tőkeáttétel kötelezettség módszer szerint számított mértéke 2024.12.31-én: 100%.

A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított mértéke 2024.12.31-én: 106%.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt

GRÁNIT JÖVŐKÉP ESG RÉSZVÉNY SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

2024. évi Üzleti jelentés

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

I. Az Alap megnevezése, típusa

Név:	Gránit Jövőkép ESG Részvény Származtatott Befektetési Alap adatai
ISIN azonosítója:	HU0000725593
Típusa:	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Referencia index:	45% MSCI Europe Climate Change ESG Select Index + 45% MSCI USA Climate Change ESG Select 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 államkötvények, részvények, 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 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.

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-ban 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 pénzügyi helyzet 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.



EURÓPAI
BIZOTTSÁG

Brüsszel, 2022.4.6.
C(2022) 1931 final

ANNEX 4

MELLÉKLETEK

a következőhöz:

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a jelentős károkozás elkerülését célzó elvvel kapcsolatos információk tartalmát és megjelenítését részletesen meghatározó, valamint a fenntarthatósági mutatókkal és a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokkal kapcsolatos információk tartalmát, módszertanát és megjelenítését, továbbá a környezeti és társadalmi jellemzők és a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdításával kapcsolatos, a szerződéskötés előtti dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmát és megjelenítését meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

IV. MELLÉKLET

Az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó időszakos közzététel

Fenntartható befektetés:

olyan gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amely hozzájárul valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez, feltéve, hogy a befektetés nem károsít jelentős mértékben egyetlen környezeti vagy társadalmi célkitűzést sem, és ha a befektetés befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek.

Az **uniós taxonómia** az (EU) 2020/852 rendeletben meghatározott osztályozási rendszer, amely meghatározza a **környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek** jegyzékét. Az említett rendelet nem határozza meg a társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek listáját. A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések vagy megfelelnek a taxonómiának vagy nem.

A termék elnevezése: Gránit Jövőkép ESG
Részvény Származtatott Befektetési Alap

Jogalany-azonosító: 529900SSI5UYI9YHN271

Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

Rendelkezik ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?

☒ ☐ **Igen**

☐ ☒ **Nem**

☐ **A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések minimális aránya:**
____%

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe

☐ **A társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések minimális aránya:**
____%

☐ **Környezeti/társadalmi (K/T) jellemzőket mozdít elő, és bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább ____%-a olyan fenntartható befektetésekbe történik**

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek

☐ amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek

☒ **Környezeti/társadalmi jellemzőket mozdít elő, de nem eszközöl fenntartható befektetéseket**



A **fenntarthatósági mutatók** azt mérik, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

Milyen mértékben teljesültek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti és/vagy társadalmi jellemzők?

Az Alap 2024 során 80,64%-ban fektetett olyan vállalatok részvényeibe és kollektív befektetési formákba, amelyek környezeti jellemzőt mozdítottak elő.

A **főbb káros hatások** a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt legjelentősebb negatív hatásai, amelyek a környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdésekkel, az emberi jogok tiszteletben tartásával, a korrupció elleni küzdelemmel és a vesztegetés elleni küzdelemmel kapcsolatosak.

Milyen eredményt mutatnak a fenntarthatósági mutatók?

A 2024-es évben a fenntarthatósági mutatók a következő eredményt érték el:

Év	Fenntarthatósági mutatók		
	Üvegházhatású gáz (ÜHG) kibocsátás (ezer tonna)	A vállalkozások által kibocsátott üvegházhatású gázok (ÜHG) mértéke a vállalat teljes értékéhez viszonyítva (ezer tonna)	Vállalatirányítást mérő mutatószám (1-10-ig terjedő átlagos pontszám)
2024	119,78	0,60	6,93

... és a korábbi időszakokkal összehasonlítva?

A 2023-as évben a fenntarthatósági mutatók a következő eredményt érték el:

Év	Fenntarthatósági mutatók		
	Üvegházhatású gáz (ÜHG) kibocsátás (ezer tonna)	A vállalkozások által kibocsátott üvegházhatású gázok (ÜHG) mértéke a vállalat teljes értékéhez viszonyítva (ezer tonna)	Vállalatirányítást mérő mutatószám (1-10-ig terjedő átlagos pontszám)
2023	233,31	2,43	7,13

Melyek voltak a pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések célkitűzései, és hogyan jártult hozzá a fenntartható befektetés ezekhez a célkitűzésekhez?

Alapnak nincs fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközöl környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést.

A pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések hogyan kerültek el a jelentős károkozást a környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében?

Az Alapnak nincs fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközöl környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést ezért részéről a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatók figyelembevétele sem bír relevanciával.

Hogyan vették figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatókat?

Az Alapnak nincs fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközöl környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést ezért részéről a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatók figyelembevétele sem bír relevanciával.

A fenntartható befektetéseket hozzáigazították-e az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveihez és az üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó ENSZ-irányelvekhez?

Az Alapnak nincs fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközöl környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést

Az uniós taxonómia meghatározza a jelentős károkozás elkerülését célzó elvet, amely szerint a taxonómiához igazodó befektetések nem sérthetik jelentősen az uniós taxonómia célkitűzéseit, és egyedi uniós kritériumok tartoznak hozzá.

A jelentős károkozás elkerülését célzó elv kizárólag a pénzügyi termék alapjául szolgáló azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az e pénzügyi termék többi részének alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A többi fenntartható befektetés sem sértheti jelentősen a környezeti és társadalmi célkitűzések



Hogyan vette figyelembe a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?

Az Alapnak nincs fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközöl környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést ezért részéről a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatók figyelembevétele sem bír relevanciával.



Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetései?

A lista azokat a befektetéseket tartalmazza, amelyek a referenciaidőszakban a pénzügyi termék **befektetéseinek legnagyobb arányát** tették ki, azaz: az ETF-ket.

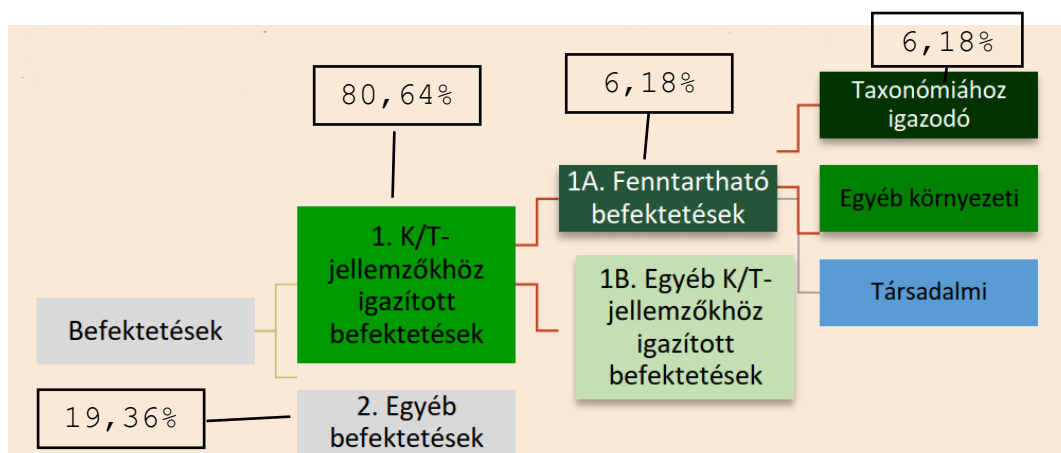
Az **eszközallokáció** az egyes eszközökbe történő befektetések arányát írja le.

Legnagyobb befektetések	Ágazat*	Eszközök aránya (%)	Ország*
DEKA MSCI USA CC ESG ETF	IT, pénzügy, egészségügy, telekommunikáció, ingatlan, fogyasztói termékek, energia, ipari, építőipari szektor, közüzemi szektor	30,53%	USA, Europe
X MSCI USA ESG	IT, pénzügy, egészségügy, telekommunikáció, ingatlan, fogyasztói termékek, energia, ipari, építőipari szektor, közüzemi szektor	15,95%	USA, Europe
DEKA MSCI EUROPE CC ESG ETF	IT, pénzügy, egészségügy, telekommunikáció, ingatlan, fogyasztói termékek, energia, ipari, építőipari szektor, közüzemi szektor	12,62%	USA, Europe



Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

● **Milyen volt az eszközallokáció?** *Államkötvényekkel



Az 1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések kategória a pénzügyi terméknek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló befektetéseit tartalmazza.

A 2. Egyéb befektetések kategória a pénzügyi termék azon fennmaradó befektetéseit tartalmazza, amelyek nem igazodnak a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, és nem minősülnek fenntartható befektetésnek sem.

Az 1. **K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések** kategória a következőket foglalja magában:

– Az **1A. Fenntartható befektetések** alkategória a környezeti és a társadalmi szempontból fenntartható

befektetéseket foglalja magában.

– Az **1B. Egyéb K/T jellemzőkhöz igazított befektetések** alkategória a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz igazított, fenntartható befektetésnek nem minősülő befektetéseket tartalmazza.

Mely gazdasági ágazatokban hajtották végre a befektetéseket?

Az Alap az alábbi gazdasági ágazatokban hajtott végre befektetéseket: IT, pénzügy, egészségügy, telekommunikáció, ingatlan, fogyasztói termékek, energia, ipari, építőipari szektor, közüzemi szektor.



A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen mértékben igazodtak az uniós taxonómiához?

A pénzügyi termék fosszilis gázzal és/vagy atomenergiával kapcsolatos olyan tevékenységekbe fektet be, amelyek megfelelnek az Európai unió taxonómiájának?



Igen



Fosszilis



Fosszilis gáz, atomenergia

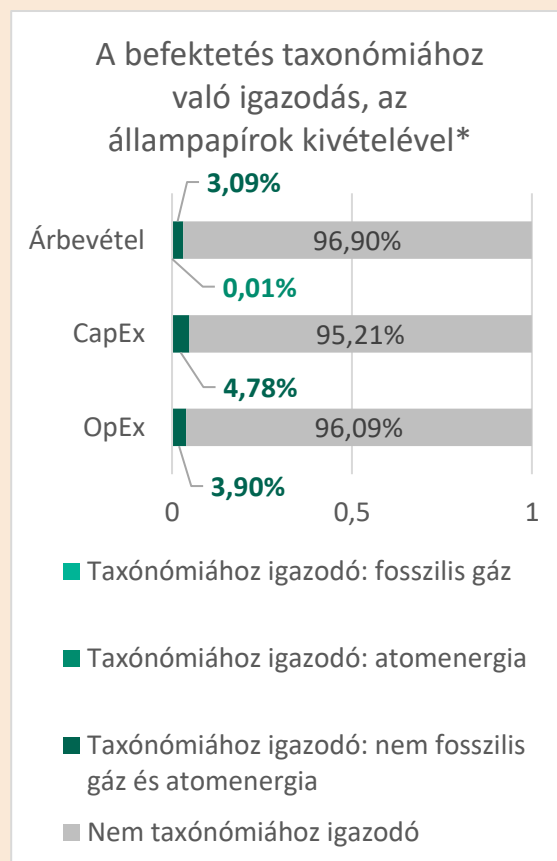
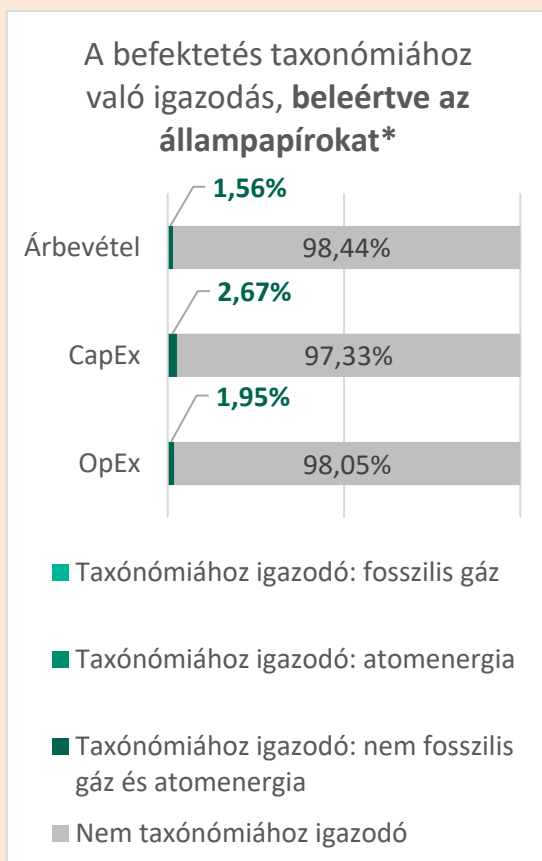


Nem

A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:

- az **árbevétel** a befektetést befogadó vállalkozások jelenlegi „zöld voltát” tükrözi,
- a **tőkekiadások** (CapEx) a befektetést befogadó vállalkozások által eszközölt, a zöld gazdaságra való átállás szempontjából releváns zöld befektetéseket mutatják,
- a **működési költségek** (OpEx) a befektetést befogadó vállalkozások zöld operatív tevékenységeit tükrözik.

Az alábbi két diagram zöld színnel mutatja be az uniós taxonómiához igazodó befektetések minimális százalékos részarányát. Mivel az állampapírok* taxonómiához való igazodásának meghatározására nem létezik megfelelő módszertan, az első diagram a pénzügyi termék összes befektetéséhez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást, beleértve az állampapírokat is, míg a második diagram csak a pénzügyi termék állampapíroktól eltérő befektetéseire viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást.



Alábbi diagramok zöld színnel mutatják be az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos részarányát. Mivel az állampapírok* taxonómiához való igazodásának meghatározására nem létezik megfelelő módszertan, az első diagram a pénzügyi termék összes befektetéséhez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást, beleértve az állampapírokat is, míg a második diagram csak a pénzügyi termék állampapíroktól eltérő befektetéseire viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást.

*A diagramok alkalmazásában az „állampapírok” minden állampapír-kitettséget magukban foglalnak

A **támogató tevékenységek** közvetlenül támogatják más tevékenységek környezeti célkitűzésekhöz való jelentős hozzájárulását.

Az **átállási tevékenységek** olyan tevékenységek, amelyek esetében még nem állnak rendelkezésre alacsony karbonintenzitású alternatívák, és amelyek többek között a legjobb teljesítménynek

Olyan környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések, amelyek **nem veszik figyelembe** az (EU) 2020/852 rendelet szerinti, környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó **kritériumokat**.

● **Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?**

A támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya 1,13%. Az átállási tevékenységekbe történő befektetések részaránya 0,01% volt a 2024-es évben.

● **Hogyan viszonyult az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos aránya a korábbi referencia-időszakokhoz?**

Az előző időszakhoz képest az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos aránya kis mértékben növekedett, mind Árbevétel, CapEx, OpEx tekintetében.



Mekkora volt az uniós taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések részaránya?

Az Alapnak nincs fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközöl környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést ezért az uniós taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések vonatkozó mutatók figyelembevétele sem bír relevanciával.



Mekkora volt a társadalmi szempontból fenntartható befektetések részaránya?

Az Alapnak nincs társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetési vállalása, ezért az Alap nem eszközöl társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést.

Milyen befektetések kerültek az „egyéb befektetések” kategóriába, mi volt ezeknek a céljuk és érvényesültek-e minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok?

Az egyéb befektetések kategóriában a jogszabályi kötelezettségek teljesítése következtében felmerülő likviditás (deviza) és diszkontkincstárjegy található, illetve kis arányban olyan részvények, amelyek nem mozdítottak elő környezeti jellemzőt a befektetési politika szerint. Az Alap portfóliójában 2024-ben megtalálható volt a 2051/G MÁK állkötvény azonban mindössze 0,88%-os átlagos arányban. A környezeti jellemzőt nem előmozdító részvények átlagos aránya 2024-ben 5,12% volt. A portfólióban található átlagos deviza arány 3,85%, míg az átlagos diszkontkincstárjegy és államkötvény (beleértve a zöld államkötvényt) arány 10,39% volt a 2024-es évben. Ezen eszközök esetében a minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok nem értelmezhetőek vagy nem utánkövethetőek. Ezzel együtt az egyéb befektetések részaránya átlagosan 19,36% volt a 2024-es évben.

Milyen intézkedéseket hoztak a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők teljesítése érdekében a referencia-időszakban?

A környezeti jellemzők előmozdítását a befektetési stratégia kötelező elemei biztosítják. Az Alapkezelő nem hozott új intézkedéseket az Alap vonatkozásában.



Hogyan teljesített a pénzügyi termék a referenciamutatóhoz képest?

● ***Miben tér el a referenciamutató az általános piaci indexektől?***

Az az MSCI Europe Climate Change ESG Select és MSCI USA Climate Change ESG Select Indexek az általános, MSCI World Indextől abban térnek el, hogy követik, illetve



meghaladják az Uniós Éghajlatváltozási referenciamutató minimumkövetelményeit. Az

Europe és USA indexek kizárási politikát alkalmaznak atomfegyverek, a dohányipar, hőenergia, nukleáris energia és a nem konvencionális olaj- és gáziparban tevékenységet

végző vállalatokra, valamint kizárják azon vállalatokat, melyek nem felelnek meg az

Egyesült Nemzetek Globális Megállapodásának alapelveinek. A Europe földrajzi kiterjedtségű

index magába foglalja Európa 15 fejlett piacainak nagy-, és közepes kapitalizációjú

vállalatainak a teljesítményét, míg a USA Index az Amerikai Egyesült Államok nagy és

közepes kapitalizációjú vállalatokra fókuszál. Az MSCI World index a világ 23 fejlett

piacának nagy-, és közepes kapitalizációjú vállalatainak a teljesítményét követi.



● ***Hogyan teljesített a pénzügyi termék a fenntarthatósági mutatók tekintetében annak megállapítása szempontjából, hogy a referenciamutató mennyire igazodik az***

előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz?

Az MSCI Europe Climate Change ESG Select és MSCI USA Climate Change ESG Select Indexek az „MSCI Climate Change ESG Select Index” indexcsalád részei. Az indexcsalád többletkritériumrendszert alkalmaz az instrumentumok bevallogatásakor. Többek között olyan vállalatok részvényeit vallogatják be, amelyek üvegházhatásúgáz kibocsátás-inteazitása (GHG intensity) éves szinten legalább 7%-al csökken.

Habár a Jövőkép ESG Alap nem az ÜHG interzitást (intensity), hanem az ÜHG kibocsátást önmagában figyeli, a referenciaindexet követve 2023-ról 2024-re portfólió szinten csökkent az üvegházhatású gáz kibocsátása (ezer tonna) és a vállalkozások által kibocsátott üvegházhatású gázok vállalat teljes értékéhez viszonyított értéke (ezer tonna). További indomációkat az MSCI Climate Change ESG Select indexcsalád módszertanától közvetlenül itt

https://www.msci.com/indexes/documents/methodology/4_MSCI_Climate_Change_ESG_Select_Index_Methodology_20240820.pdf vagy a <https://www.msci.com/index-methodology> oldalon, a referenciaindex elnevezésére rákeresve olvashatnak.

Hogyan teljesített a pénzügyi termék a kijelölt referenciamutatóhoz képest?

Az Alap hozama 2024. december 31-én 33,32% volt, míg a referenciamutató 32,08%. Az Alap 1,24%-al felülteljesítette a refenciamutatót: 45% MSCI Europe CC ESG Select Index + 45% MSCI USA CC ESG Select Index + 10% RMAX Index (az indexek forintban mérve).

Hogyan teljesített a pénzügyi termék az általános piaci indexhez képest?

Az Alap hozama 2024. december 31-én 33,32% volt, míg az általános referenciamutató 17,29%. Az Alap 16,03%-al felülteljesítette az általános referenciamutatót: MSCI World Index.