

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap (az „Alap”) mellékelt 2025. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2025. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 10.990.949 eFt, a saját tőke 10.782.860 eFt, a tárgyévi eredmény 1.071.905 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 WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap 2025. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló 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 WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap 2025. évi üzleti jelentéséből állnak. A Gránit Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint a Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap 2025. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap 2025. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizgálati 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 könyvvizgálati 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 könyvvizgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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

Budapest, dátum időbélyegző szerint

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

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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A GRÁNIT WM-1 ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT RÉSZALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap (továbbiakban: az „Alap”) 2025. évi éves jelentésének I-XI. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap 2025. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2025. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2025. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Gránit Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően 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, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, dátum időbélyegző szerint

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

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

Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap
1134 Budapest, Váci út 17.
Lajstromszám: 1111-576-1



ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.
1134 Budapest, Váci út 17.
Cégjegyzékszám: 01-10-046307

LETÉTKEZELŐ: ERSTE BANK HUNGARY ZRT.
1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Cégjegyzékszám: 01-10-041054

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025.01.01-2025.12.31.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
	1. Értékpapírok	0	0	0
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
	a. kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b. egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	18,219,254	0	10,713,162
II.	KÖVETELÉSEK	72,645	0	0
	1. Követelések	72,645	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	10,952,008	0	10,652,862
	1. Értékpapírok	10,340,251	0	10,294,044
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	611,757	0	358,818
	a. kamatokból, osztalékokból	314,490	0	308,689
	b. egyéb	297,267	0	50,129
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	7,194,601	0	60,300
	1. Pénzeszközök	7,194,412	0	60,046
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	189	0	254
C.	Aktív időbeli elhatárolások	15,464	0	0
	1. Aktív időbeli elhatárolások	15,464	0	
	2. Aktív időbeli elhatárolásokértékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-10,686	0	277,787
	Eszközök összesen	18,224,032	0	10,990,949
E.	Saját tőke	18,204,834	0	10,782,860
I.	INDULÓ TŐKE	11,019,999	0	6,108,938
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17,559,977	0	19,801,799
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6,539,978	0	-13,692,861
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	7,184,835	0	4,673,922
	1. Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	5,614,362	0	1,996,010
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	7,916,606	0	9,433,662
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-2,302,244	0	-7,437,652
	2. Értékelési különbözet tartaléka	601,071	0	636,604
	3. Előző év(ek) eredménye	384,894	0	969,403
	4. Üzleti év eredménye	584,508	0	1,071,905
F.	Céltartalékok	0	0	
G.	Kötelezettségek	19,113	0	207,452
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	19,113	0	207,452
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	85	0	637
	Források összesen	18,224,032	0	10,990,949

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	1,062,815	0	1,425,589
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	322,919	0	197,156
III.	Egyéb bevételek	133	0	19
IV.	Működési költségek	148,830	0	148,054
V.	Egyéb ráfordítások	6,691	0	8,493
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	584,508	0	1,071,905

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

**Gránit WM-1 Abszolút Hozamú
Származtatott Részalap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2025.01.01-2025.12.31.**

I. Az Alap adatai

Név: Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap

Működési forma: nyilvános

Típus: nyílt végű

Futamidő: határozatlan

Elsődleges eszközkategória típusa: értékpapír alap

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

Székhely: 1134 Budapest, Váci út 17.

Adószám: 18598566-1-41

MNB lajstromszám: 1111-576-1

Nyilvántartásba vétel napja: 2014. július 01.

Befektetési jegy ISIN kódja: HU0000713821

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2025. december 31-én: 1.765097 HUF

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2025.12.31-én: 10 782 867 941 db

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

Az alapkezelő:

Cégnév: Gránit Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Székhely: 1134 Budapest, Váci út 17.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

Tevékenységi kör: befektetési alapkezelés, portfóliókezelés

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

Felügyeleti engedély kelte: 2009. május 25.

Alapkezelő honlapja: www.granitalapkezelelo.hu

A letétkezelő:

Cégnév: ERSTE BANK HUNGARY ZRT.

Székhely: 1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041054

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

- Mikešy Álmós (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.

Kamarai nyilvántartási szám: 002588

Könyvvizsgálatért felelős személy: Forgács Gabriella

Nyilvántartási szám: 003228

Cégjegyzékszám: 01-09-279282

Könyvvizsgálat éves díja: 1 002 472 Ft + ÁFA

II. A számviteli politika összefoglalása

A Gránit Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap** 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

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

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

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

A befektetők tájékoztatása

A Részalap az éves beszámolót az üzleti év fordulónapját követő 150 napon belül közzéteszi az Alapkezelő honlapján.

Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok**Az értékelési különbözet:**

Az eszközök 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 devizakészlet árfolyam 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

A Részalap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét a letétkezelő – minden forgalmazási napra (T napon) T+1 napon határozza meg oly módon, hogy külön-külön kiszámítja a Részalapok T napi eszközeinek T napi árfolyamadatak alapján, a Kezelési szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az adott alapot T napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T napon forgalomban lévő befektetési jegyek számával.

A Részalap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T napon közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi érvényességű nettó eszközérték meghatározása céljából forintra átszámítani.

A Részalap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap adatai 2025. december 31-én:

Saját tőke: 10 782 860 333 Ft

Befektetési jegyek száma: 6 108 938 518 db

Nettó eszközérték adatai 2025.12.31-én

NEÉ: 10 782 867 941 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 1.765097 HUF

1. Követelések

A Részalapnak 2025. december 31-én nem volt követelése.

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	10,294,044	358,818	10,652,862
Vállalati kötvény	7,420,205	312,243	7,732,448
2026/B MBH	195,046	2,922	197,968
MAEXIM 2027/2	1,163,923	96,873	1,260,796
MAEXIM 2028/1	95,350	11,903	107,253
MAEXIM 6 02/18/26	496,642	28,713	525,355
MAEXIM 6 04/15/26	1,485,396	74,776	1,560,172
MAEXIM 6 10/26/26	496,855	5,363	502,218
MBH 10/19/27	124,918	-2,556	122,362
MBHBAN 5.25 01/29/30	164,283	193	164,476
MBKPW 0 09/11/27	126,195	-3,184	123,011
MFB 6.4 02/24/27	494,733	32,685	527,418
MFB202610/1	144,807	10,351	155,158
MFBEU2706/1	408,910	2,885	411,795
MILPW 5.308 09/25/29	161,989	6,052	168,041
MOLHB 1.5 10/08/27	150,175	1,183	151,358
MVMHU 6.5 05/07/27	497,561	5,587	503,148
NOVALJ 0 06/27/27	79,953	1,711	81,664
OTPHB 5 01/31/29	95,926	8,560	104,486
PKOBP 0 03/27/28	398,007	8,277	406,284
TVLRO 0 09/30/30	255,588	4,574	260,162
TVLRO 7.25 12/07/28	40,471	987	41,458
WINGHOLDING 2027/I	343,477	14,388	357,865
Államkötvény	2,577,979	43,950	2,621,929
2029/B MÁK	200,316	1,783	202,099
2032/B MÁK	198,460	3,730	202,190
A2027/B MÁK	151,125	1,251	152,376
ROMANI 1 3/4 07/13/30	411,973	45,047	457,020
ROMANI 2.375 04/19/27	427,573	2,479	430,052
ROMANI 5 09/27/26	757,372	-27,376	729,996
ROMANI 5 3/8 03/22/31	194,434	14,137	208,571
ROMANI 5.125 09/24/31	236,726	2,899	239,625
Jelzáloglevél	295,860	2,625	298,485
MJ31NV01	295,860	2,625	298,485

3. Pénzeszközök (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
Folyószámla	49,321	58,371
Devizabetétszámla EUR	4	1,906
Devizabetétszámla USD	27	23
Lekötött betét	7,145,249	
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN	7,194,601	60,300

4. Saját tőke bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
SAJÁT TŐKE	18,204,834	10,782,860
INDULÓ TŐKE	11,019,999	6,108,938
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17,559,977	19,801,799
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6,539,978	-13,692,861
TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	7,184,835	4,673,922
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	7,916,606	9,433,662
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-2,302,244	-7,437,652
Értékelési különbözet tartaléka	601,071	636,604
Előző év(ek) eredménye	384,894	969,403
Üzleti év eredménye	584,508	1,071,905

5. Időbeli elhatárolások (adatok ezer forintban)

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem mutatott ki 2025.12.31-én.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 637 e Ft, amely a 2025.második félévi könyvvizsgálói díjat tartalmazza.

	2024.12.31	2025.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	85	637
Könyvvizsgálói díj	85	637

6. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1,062,815	1,425,589
Egyéb árfolyamnyereség, opciós díjak	98,767	303,614
Forgóeszk. értékpapír árfolyamnyeresége	21,934	122,236
Devizakészletek és devizás értékpapírok realizált árfolyamnyeresége	219,459	86,297
Egyéb kapott kamatok, kamattjell. bevételek	720,776	913,377
Kapott osztalék	1,615	
Fordulónapi ért. összevont árfolyam nyeresége	264	65

7. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	322,919	197,156
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	297,450	37,284
Devizás készletek és értékpapírok realizált árf.vesztesége	14,755	96,014
Fordulónapi ért. összevont árfolyamvesztesége	-3,175	
Forgóeszközök értékpapír árf. vesztesége	13,889	63,858

8. Egyéb bevételek (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
EGYÉB BEVÉTELEK	133	19
Különféle egyéb bevételek	133	19
Kerekítés különbözet egyéb bevétel	0	

9. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	148,830	148,054
Pénzügyi szolgáltatási díjak, bankköltségek	497	769
Alapkezelői díj	133,758	127,549
Ügyletek tranzakciós díja	60	25
Könyvelés, könyvvizsgálat	1,676	3,415
Letétkezelői díj	8,025	10,204
Felügyeleti díj	4,681	5,949
KELER díj	0	
Hatósági igazgatási díjak	80	29
Egyéb szolgáltatás költségei	53	114

10. Egyéb ráfordítások (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	6,691	8,493
Befektetési alapok különadója	6,691	8,493

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

A Gránit WM-1 Részalapnak a mérlegforduló napján nyitott származtatott ügylete 277 787 e Ft volt.

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

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

A Részalap 2025. évben nem kapott, illetve nem adott biztosítékot, óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

Az Részalap nem rendelkezik a KELER-nél zárolt, a származtatott ügyletek fedezetül szolgáló kötvénnyel.

13. Egyéb

A NEÉ 8 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 Részalap 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, időbélyegző szerint

.....
aláírás

CASH FLOW KIMUTATÁS

	2024.12.31	2025.12.31
	E Ft	E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-209,381	435,528
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	464,804	795,132
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-601,071	-636,604
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 ±	-72,645	72,645
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	14,171	188,339
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-14,646	15,464
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	6	552
	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-5,766,995	959,584
(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 -	-48,388,737	-10,054,443
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	41,900,967	10,100,650
19. Kapott hozamok +	720,775	913,377
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	12,043,623	-8,529,413
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	18,111,265	3,758,878
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-6,067,642	-12,288,291
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	6,067,247	-7,134,301

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

Tárgynap (T)	2025.12.31
Saját tőke (Ft)	10,782,860,333
NEÉ (Ft)	10,782,867,941
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1.765097
Darabszám (db)	6,108,938,518

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték (%)
I/2.	Egyéb kötelezettségek :			
	Alapkezelői díj miatt			207.452,121 1.8%
	Letétkezelői díj miatt			7.291,759 0.07%
	Bizományosi díj			583,340 0.01%
	Bizományosi költség			0.00%
	Közvetítési kgt. miatt			0.00%
	Reklám kgt.			0.00%
	költségként elszámolt egyéb tétel miatt			1.357,022 0.01%
	Egyéb-nem kgt alapú-köt.			198.220,000 1.80%
I/3.	Céltartalékok:			0.00%
				0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:			636,569 0.01%
				0.00%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

Határidős ügyletek

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2025.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2024.09.30	2025.01.08	határidős eladás	1,450,000	deviza(EUR)	400.44500			
2024.10.09	2025.01.15	határidős eladás	1,330,000	deviza(EUR)	401.55000			
2024.11.11	2025.11.05	határidős eladás	590,000	deviza(EUR)	422.78000			
2024.11.14	2025.10.27	határidős eladás	1,500,000	deviza(EUR)	420.94567			
2024.11.18	2025.11.19	határidős eladás	68,000	deviza(EUR)	424.58000			
2024.11.18	2025.11.12	határidős eladás	2,000,000	deviza(EUR)	424.55000			
2024.11.21	2025.02.07	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	413.98000			
2024.11.25	2025.11.26	határidős eladás	1,120,000	deviza(EUR)	424.96500			
2024.11.29	2025.03.05	határidős eladás	570,000	deviza(EUR)	415.90000			
2024.12.02	2025.11.26	határidős eladás	278,000	deviza(EUR)	430.88183			
2024.12.02	2025.11.26	határidős eladás	2,419,000	deviza(EUR)	430.99613			
2024.12.16	2025.11.26	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	423.10000			
2025.01.06	2026.01.07	határidős eladás	1,450,000	deviza(EUR)	430.76000			624,602,000
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	1,450,000	deviza(EUR)	414.94000	-21,017,750		
2025.01.13	2025.03.05	határidős eladás	1,330,000	deviza(EUR)	415.72100			
2025.01.13	2025.01.15	határidős vétel	1,330,000	deviza(EUR)	413.78000	-16,265,900		
2025.01.22	2026.02.27	határidős eladás	1,030,000	deviza(EUR)	428.13000			440,973,900
2025.01.27	2026.01.21	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	424.19000			169,676,000
2025.02.05	2025.03.05	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	407.24000			
2025.02.05	2025.02.07	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	406.20000	7,780,000		
2025.04.09	2025.04.11	határidős vétel	2,000,000	deviza(EUR)	409.73000			
2025.04.09	2026.02.27	határidős eladás	2,000,000	deviza(EUR)	425.25455			850,509,100
2025.05.05	2026.05.06	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	420.97000			420,970,000
2025.05.05	2025.05.07	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	404.40000			
2025.05.07	2026.05.06	határidős eladás	1,500,000	deviza(EUR)	420.65000			630,975,000
2025.06.11	2025.10.27	határidős vétel	660,000	deviza(EUR)	406.86960	17,968,806		
2025.07.02	2025.10.27	határidős vétel	529,000	deviza(EUR)	404.54000			
2025.08.26	2025.11.26	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	400.42000	11,340,000		
2025.09.08	2025.09.10	határidős vétel	530,000	deviza(EUR)	393.50000			
2025.09.08	2025.10.08	határidős eladás	530,000	deviza(EUR)	394.82000			
2025.09.15	2025.09.17	határidős vétel	390,000	deviza(EUR)	390.23000			
2025.09.15	2026.09.16	határidős eladás	390,000	deviza(EUR)	406.42750			158,506,725
2025.10.06	2025.11.05	határidős eladás	530,000	deviza(EUR)	390.46500			
2025.10.06	2025.10.08	határidős vétel	530,000	deviza(EUR)	389.15000	3,005,100		
2025.10.22	2025.11.12	határidős vétel	1,750,000	deviza(EUR)	390.49500			
2025.11.03	2025.11.05	határidős vétel	530,000	deviza(EUR)	387.33000	1,661,550		
2025.11.03	2026.11.04	határidős eladás	530,000	deviza(EUR)	403.90000			214,067,000
2025.11.03	2025.11.05	határidős vétel	590,000	deviza(EUR)	387.27000	20,950,900		
2025.11.03	2026.11.04	határidős eladás	590,000	deviza(EUR)	403.78100			238,230,790
2025.11.05	2025.11.12	határidős vétel	250,000	deviza(EUR)	387.32500	68,902,500		
2025.11.07	2025.11.26	határidős vétel	680,000	deviza(EUR)	386.59000			
2025.11.12	2025.11.26	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	385.95553			
2025.11.24	2026.11.25	határidős eladás	440,000	deviza(EUR)	398.82000			175,480,800
2025.11.24	2025.11.26	határidős vétel	440,000	deviza(EUR)	382.57000	44,748,800		
2025.11.24	2025.11.26	határidős vétel	1,697,000	deviza(EUR)	382.53000	127,255,847		
2025.11.24	2026.11.25	határidős eladás	1,697,000	deviza(EUR)	398.77277			676,717,391
Összesen:						266,329,853	0	4,600,708,706

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

GRÁNIT WM-1 ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT RÉSZALAP

2025. évi jelentés

Tartalom

I.	Általános információk	2
II.	Vagyonkimutatás.....	3
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján.....	4
IV.	A befektetési alap összetétele	4
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	5
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből	7
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	8
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	10
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege.....	18
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	19
XI.	Tőkeáttétel.....	20

I. Általános információk

Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap alapadatai

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	2014.07.01.
Lajstromszáma	1111-576-1
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000713821
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű abszolút hozamú befektetési alap
Kockázati szint	mérsékelt
Javasolt minimális befektetési időtáv	1 év
Referencia index	nem alkalmazandó

Alapkezelő

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

Letétkezelő

Neve	ERSTE BANK HUNGARY ZRT.
Székhelye	1138 Budapest, Népfürdő utca. 24-26.

Forgalmazó

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

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhely	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Forgács Gabriella
MKVK tagszám	003228

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

Gránit Alapkezelő Zrt.

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

II. Vagyongkimutatás

Kategória	2024.12.31*		2025.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7 481 809 519 Ft	41,10%	7 672 093 555 Ft	71.15%
Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3 470 198 336 Ft	19,06%	2 682 282 754 Ft	24.88%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	298 485 300 Ft	2.77%
Magyar és külföldi részvények	0 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Átruházható értékpapírok	10 952 007 855 Ft	60,16%	10 652 861 609 Ft	98.79%
Banki egyenlegek	49 351 909 Ft	0,27%	60 300 238 Ft	0.56%
Bankbetétek	7 145 248 905 Ft	39,25%	0 Ft	0.00%
Származékos ügyletek eredménye	-10 685 655 Ft	-0,06%	277 787 176 Ft	2.58%
Egyéb követelés	72 645 000 Ft	0,40%	0 Ft	0.00%
Aktív időbeli elhatárolás	15 463 751 Ft	0,08%	0 Ft	0.00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Összes eszköz	18 224 031 765 Ft	100,11%	10 990 949 023 Ft	101.93%
Kötelezettségek	-19 197 736 Ft	-0,11%	-208 088 690 Ft	-1.93%
Ebből PIE	-84 580 Ft	-0,00%	-636 569 Ft	-0,01%
Saját tőke	18 204 834 029 Ft	100,00%	10 782 860 333 Ft	100.00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

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

	2024.12.31*	2025.12.31*
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	11 019 998 923	6 108 938 518
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	1,651976	1,765097

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

IV. A befektetési alap összetétele

	2024.12.31*		2025.12.31*	
Kategória	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	49 351 909 Ft	0,27%	60 300 238 Ft	0.56%
Bankbetétek	7 145 248 905 Ft	39,25%	0 Ft	0.00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	10 952 007 855 Ft	60,16%	10 354 376 309 Ft	96.03%
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%	298 485 300 Ft	2.77%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Származékos ügyletek eredménye	-10 685 655 Ft	-0,06%	277 787 176 Ft	2.58%
Aktív időbeli elhatárolás	15 463 751 Ft	0,08%	0 Ft	0.00%
Egyéb követelés	72 645 000 Ft	0,40%	0 Ft	0.00%
Összes eszköz	18 224 031 765 Ft	100,11%	10 990 949 023 Ft	101.93%
Kötelezettségek	-19 197 736 Ft	-0,11%	-208 088 690 Ft	-1.93%
Ebből PIE	-84 580 Ft	-0,00%	-636 569 Ft	-0,01%
Saját tőke	18 204 834 029 Ft	100,00%	10 782 860 333 Ft	100.00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2024.12.31*	2025.12.31*	Változás
Betét és betétjellegű eszközök	0,00%	110,00%	39.90%	0.55%	-39.35%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	110,00%	41.10%	69.80%	28.71%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	19.06%	24.40%	5.34%
Jelzáloglevelek	0,00%	25,00%	0.00%	2.72%	2.72%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	90,00%	0.00%	0.00%	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	80,00%	0.00%	0.00%	0.00%
Származtatott ügyletek	0,00%	10,00%	0.06%	2.53%	2.47%
Összesen			100,00%	100,00%	

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

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

2025.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	1 425 589
Pénzügyi műveletek ráfordításai	197 156
Befektetésből származó jövedelem	1 228 433
Kezelési költségek	127 549
A letétkezelő díjai	10 204
Egyéb díjak és adók	19 775
Nettó jövedelem	1 071 905

Egyéb bevétel

A tárgyidőszakban az alapnak 19 eFt egyéb bevétele keletkezett.

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai

2025.12.31	E Ft
Induló tőke	6 108 938
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 801 799
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-13 692 861
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 673 922
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	9 433 662
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-7 437 652
Értékelési különbszet tartaléka	636 604
Előző év(ek) eredménye	969 403
Üzleti év eredménye	1 071 905
Saját tőke	10 782 860

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	Bekerülési érték	Értékelési különbszet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	10,294,044	358,818	10,652,862
Vállalati kötvény	7,420,205	312,243	7,732,448
2026/B MBH	195,046	2,922	197,968
MAEXIM 2027/2	1,163,923	96,873	1,260,796
MAEXIM 2028/1	95,350	11,903	107,253
MAEXIM 6 02/18/26	496,642	28,713	525,355
MAEXIM 6 04/15/26	1,485,396	74,776	1,560,172
MAEXIM 6 10/26/26	496,855	5,363	502,218
MBH 10/19/27	124,918	-2,556	122,362
MBHBAN 5.25 01/29/30	164,283	193	164,476
MBKPW 0 09/11/27	126,195	-3,184	123,011
MFB 6.4 02/24/27	494,733	32,685	527,418
MFB202610/1	144,807	10,351	155,158
MFBEU2706/1	408,910	2,885	411,795
MILPW 5.308 09/25/29	161,989	6,052	168,041
MOLHB 1.5 10/08/27	150,175	1,183	151,358
MVMHU 6.5 05/07/27	497,561	5,587	503,148
NOVALJ 0 06/27/27	79,953	1,711	81,664
OTPHB 5 01/31/29	95,926	8,560	104,486
PKOBP 0 03/27/28	398,007	8,277	406,284
TVLRO 0 09/30/30	255,588	4,574	260,162
TVLRO 7.25 12/07/28	40,471	987	41,458
WINGHOLDING 2027/I	343,477	14,388	357,865
Államkötvény	2,577,979	43,950	2,621,929
2029/B MÁK	200,316	1,783	202,099

2032/B MÁK	198,460	3,730	202,190
A2027/B MÁK	151,125	1,251	152,376
ROMANI 1 3/4 07/13/30	411,973	45,047	457,020
ROMANI 2.375 04/19/27	427,573	2,479	430,052
ROMANI 5 09/27/26	757,372	-27,376	729,996
ROMANI 5 3/8 03/22/31	194,434	14,137	208,571
ROMANI 5.125 09/24/31	236,726	2,899	239,625
Jelzáloglevél	295,860	2,625	298,485
MJ31NV01	295,860	2,625	298,485

Egyéb változás

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2023.12.31*	2024.12.31*	2025.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	5 224 192	18 204 769	10 782 860
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,535967	1,651976	1,765097

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

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az év folyamán lezárt tőzsdei határidős ügyletek:

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2025.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2024.09.30	2025.01.08	határidős eladás	1,450,000	deviza(EUR)	400.44500			
2024.10.09	2025.01.15	határidős eladás	1,330,000	deviza(EUR)	401.55000			
2024.11.11	2025.11.05	határidős eladás	590,000	deviza(EUR)	422.78000			
2024.11.14	2025.10.27	határidős eladás	1,500,000	deviza(EUR)	420.94567			
2024.11.18	2025.11.19	határidős eladás	68,000	deviza(EUR)	424.58000			
2024.11.18	2025.11.12	határidős eladás	2,000,000	deviza(EUR)	424.55000			
2024.11.21	2025.02.07	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	413.98000			
2024.11.25	2025.11.26	határidős eladás	1,120,000	deviza(EUR)	424.96500			
2024.11.29	2025.03.05	határidős eladás	570,000	deviza(EUR)	415.90000			
2024.12.02	2025.11.26	határidős eladás	278,000	deviza(EUR)	430.88183			
2024.12.02	2025.11.26	határidős eladás	2,419,000	deviza(EUR)	430.99613			
2024.12.16	2025.11.26	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	423.10000			
2025.01.06	2026.01.07	határidős eladás	1,450,000	deviza(EUR)	430.76000			624,602,000
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	1,450,000	deviza(EUR)	414.94000	-21,017,750		
2025.01.13	2025.03.05	határidős eladás	1,330,000	deviza(EUR)	415.72100			
2025.01.13	2025.01.15	határidős vétel	1,330,000	deviza(EUR)	413.78000	-16,265,900		
2025.01.22	2026.02.27	határidős eladás	1,030,000	deviza(EUR)	428.13000			440,973,900
2025.01.27	2026.01.21	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	424.19000			169,676,000
2025.02.05	2025.03.05	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	407.24000			
2025.02.05	2025.02.07	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	406.20000	7,780,000		

2025.04.09	2025.04.11	határidős vétel	2,000,000	deviza(EUR)	409.73000	
2025.04.09	2026.02.27	határidős eladás	2,000,000	deviza(EUR)	425.25455	850,509,100
2025.05.05	2026.05.06	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	420.97000	420,970,000
2025.05.05	2025.05.07	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	404.40000	
2025.05.07	2026.05.06	határidős eladás	1,500,000	deviza(EUR)	420.65000	630,975,000
2025.06.11	2025.10.27	határidős vétel	660,000	deviza(EUR)	406.86960	17,968,806
2025.07.02	2025.10.27	határidős vétel	529,000	deviza(EUR)	404.54000	
2025.08.26	2025.11.26	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	400.42000	11,340,000
2025.09.08	2025.09.10	határidős vétel	530,000	deviza(EUR)	393.50000	
2025.09.08	2025.10.08	határidős eladás	530,000	deviza(EUR)	394.82000	
2025.09.15	2025.09.17	határidős vétel	390,000	deviza(EUR)	390.23000	
2025.09.15	2026.09.16	határidős eladás	390,000	deviza(EUR)	406.42750	158,506,725
2025.10.06	2025.11.05	határidős eladás	530,000	deviza(EUR)	390.46500	
2025.10.06	2025.10.08	határidős vétel	530,000	deviza(EUR)	389.15000	3,005,100
2025.10.22	2025.11.12	határidős vétel	1,750,000	deviza(EUR)	390.49500	
2025.11.03	2025.11.05	határidős vétel	530,000	deviza(EUR)	387.33000	1,661,550
2025.11.03	2026.11.04	határidős eladás	530,000	deviza(EUR)	403.90000	214,067,000
2025.11.03	2025.11.05	határidős vétel	590,000	deviza(EUR)	387.27000	20,950,900
2025.11.03	2026.11.04	határidős eladás	590,000	deviza(EUR)	403.78100	238,230,790
2025.11.05	2025.11.12	határidős vétel	250,000	deviza(EUR)	387.32500	68,902,500
2025.11.07	2025.11.26	határidős vétel	680,000	deviza(EUR)	386.59000	
2025.11.12	2025.11.26	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	385.95553	
2025.11.24	2026.11.25	határidős eladás	440,000	deviza(EUR)	398.82000	175,480,800
2025.11.24	2025.11.26	határidős vétel	440,000	deviza(EUR)	382.57000	44,748,800
2025.11.24	2025.11.26	határidős vétel	1,697,000	deviza(EUR)	382.53000	127,255,847
2025.11.24	2026.11.25	határidős eladás	1,697,000	deviza(EUR)	398.77277	676,717,391
Összesen:				266,329,853	0	4,600,708,706

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya* 2025 során összesen 254 milliárd forinttal növekedett, ami elsősorban az értékpapíralapokba történő beáramlásnak köszönhető. Az Alapkezelő év végén az alapokban kezelt állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített

nettó eszközértékéhez viszonyítva 5,53%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2024-hez képest, közel 50 bázispontos növekedést jelent.

Az év tőkepiaci eseményei

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

MNB

KSH

Bloomberg

Globális piacok

2025-ben tovább mérséklődött a globális infláció mértéke, azonban annak letörése egyes országokban még mindig problémát jelent a jegybankoknak. Az Egyesült Államok fogyasztói árindexe a januári 3 százalék után az év során mérséklődött, áprilisban 2,3 százalék volt a lokális minimum, majd az év második felében újra növekedésbe kezdett, szeptemberben újfent 3 százalék volt, majd decemberben 2,7 százalékon zárta az évet. Az eurózána inflációja a januári 2,5 százalékról májusra 1,9 százalékgig csökkent és az év hátralévő részében végig az EKB 2 százalékos jegybanki célja körül mozgott.

Gyengén kezdte az évet az amerikai gazdaság, az első negyedévben negyedéves alapon évesítve 0,5 százalékkal csökkent az ország GDP-je, amiért legnagyobb részben az import növekedése volt felelős. Donald Trump amerikai elnök az év során több ország ellen léptetett életbe vámokat, vagy fenyegetőzött azokkal, aminek hatására a nagyvállalatok még azok életbe lépése előtt nagy mértékű készletezésbe kezdtek – ez látszódott az első negyedéves GDP adatokban is. Az év további részében azonban az amerikai gazdaság kifejezetten jól teljesített a második és harmadik negyedévben rendre, 3,8 és 4,4 százalék volt a GDP növekedése negyedéves alapon évesítve.

Az eurózána gazdasága a tavalyihoz képest jobban teljesített, az első két negyedévben 1,6-1,6, míg harmadik és negyedik negyedévben rendre 1,4 és 1,3 százalékkal bővült a gazdaság éves alapon. A növekedésben szerepet játszott a bár továbbra is gyenge, azonban a recesszióból kilábaló német gazdaság, amely 2025-ben 0,2 százalékkal bővült.

Tovább lazultak 2025-ben a monetáris kondíciók, a FED szeptembertől kezdve csökkentette a jegybanki alapkamatot, az év során összesen 3, egyenként 25-25 bázispontot vágást hajtott végre, így az alapkamat az év eleji 4,5 százalékról 3,75 százalékra csökkent. Az Európai Központi Bank 2025-ben összesen 4 alkalommal vágott, így az év eleji 3 százalékról 2 százalékra csökkent az alapkamat mértéke. A kamatcsökkentési ciklusban szerepet játszott a csökkenő inflációs nyomás, amely az eurózánaiban 2 százalékra csökkent, az Egyesült Államokban továbbra is a 2 százalékos cél felett áll, azonban 3 százalék alatt mozog.

Kifejezetten magas volt az év elején a gáz ára, februárban az 55 euró/Mwh-os szintet is elérte, az év során azonban normalizálódott az ára és a 25-40 euró/Mwh-os sávban mozgott, viszont ez továbbra is a koronavírus előtti szintnél magasabban fekszik. Az olaj ára a geopolitikai konfliktusok ellenére a tavalyinál alacsonyabb sávban mozgott, az év elején a hordónkénti 75-80 dollárról az év végére a 60-65-ös sávba csökkent az ára. 2025 során egyedül júniusban, az Izrael-Irán konfliktus hatására volt egy jelentősebb emelkedés az árfolyamban, azonban ezt gyorsan korrekció követte. A nyomott olajár leginkább az OPEC+ általi túlermelésnek, illetve a gyenge globális keresletnek tudható be.

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

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

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

Hazai pénz és kötvény

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

rendre 0,2 és 0,3 százalékponttal mérsékeltek a gazdaság teljesítményét. Felhasználási oldalon az első három negyedévben leginkább a fogyasztás járult hozzá a gazdasági növekedéshez 1,5 százalékponttal, míg a beruházás 1,3 százalékkal, a továbbra is gyenge külső kereslet miatt a külkereskedelmi egyenleg pedig 1,8 százalékkal vetette vissza a hazai GDP-t.

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

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

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

Márciusban vezetőváltás történt az MNB-ben, lejárt Matolcsy György mandátuma, akit a korábbi pénzügyminiszter, Varga Mihály váltott a Nemzeti Bank élén. A jegybank az év során nem változtatott irányadó kamatrátáján, az végig 6,5 százalék volt. A csökkentésre a magas infláció miatt nem volt lehetőség, illetve a forint erősödése sem volt olyan mértékű, amely indokolt volna egy esetleges kamatcsökkentést. A szigorú monetáris politikát a jegybank hangneme is tükrözte, az év végére azonban

átváltottak „adatvezérelt üzemmódba”, amellyel a 2026-os monetáris lazítást vetítették előre, ezt a régiós országok, többek között Lengyelország és Csehország év során csökkenő kamatrátája is elősegíti.

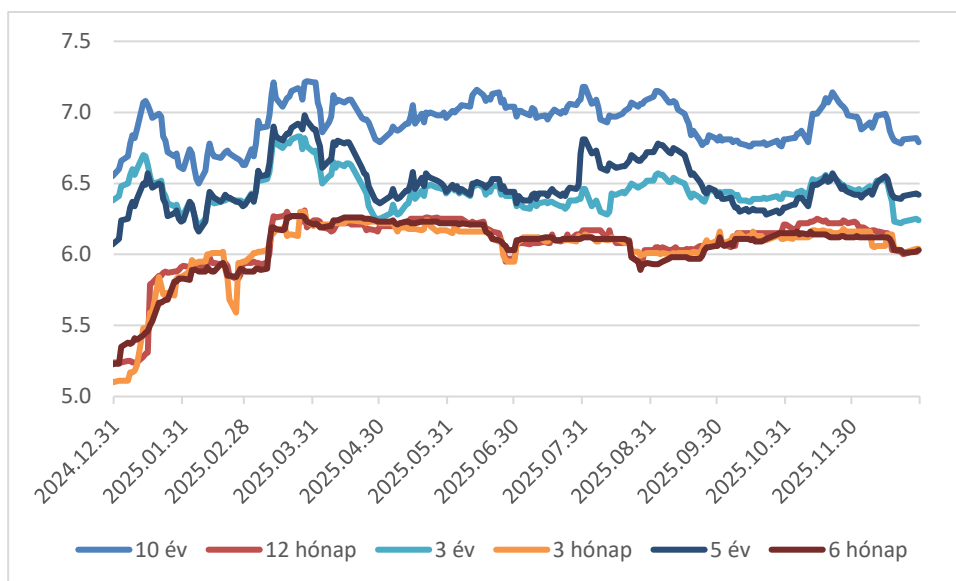
A lakossági látra szóló forint betétek kamata 0,22 százalékról 0,19 százalékra csökkent, míg a lekötött betétek kamata nőtt, 4,30-ról 4,87 százalékra. A fogyasztási hitelek kamata 12,76 százalékról 11,84-re csökkent, míg a lakáshitelek rátája 6,56-ról 7,72-re nőttek, azonban itt fontos megjegyezni az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

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

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

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

Állampapír referenciahozamok alakulása 2025-ben (százalék)



Az állampapírindexek teljesítménye 2025-ben (százalék)

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

EUR/HUF árfolyama**Régiós piacok**

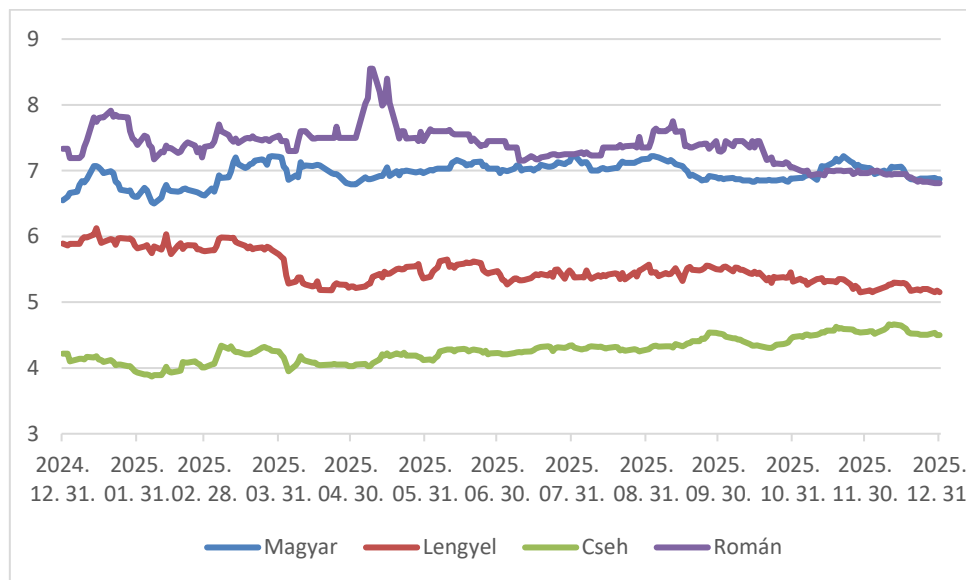
Rekordévet zártak a régiós tőzsdék. A legnagyobb tőkeértékű Közép-Kelet európai vállalatok árfolyamát tükröző CETOP index a 2 653-as árfolyamon kezdte az évet, 3 954-es árfolyamon zárta azt, amivel összesen 49 százalékot emelkedett az értéke 2025 során. Szintén jól teljesített a cseh PX, amely 52,3, illetve a lengyel WIG, amely 44,9 százalékot tudott erősödni az év során. A magyar BUX index 39,2 százalékot tudott felértékelődni 2025-ben. A Közép-Kelet európai piacok, bár az év során nagyrészt együtt mozogtak azokkal, mégis túlteljesítették a nyugat-európai, illetve amerikai tőzsdéket is. A kifejezetten magas hozamú évben nagy szerepet játszott az infláció csökkenése, illetve a főbb régiós jegybankok kamatvágási ciklusa is.

Az első negyedévet a régiós piacok erős növekedéssel kezdték, a CETOP index értéke 18,26 százalékkal lett magasabb, a BUX index pedig 11,80 százalékot tudott emelkedni a negyedév folyamán. Az év második negyedévét az április 2-ai „Felszabadulás napja” határozta meg, amikor Donald Trump amerikai elnök az Egyesült Államok összes kereskedelmi partnerével szemben vámokat jelentett be, aminek hatására a globális tőzsdék éles esésbe kezdtek. A korrekció elérte a régiós piacokat is, azonban azok elég gyorsan korrigálni tudtak, a negyedévet végül a CETOP 7,06, míg a BUX index 10,13 pluszban zárták. Az első félév teljesítményétől valamivel elmaradt a harmadik negyedév hozama, azonban így is pozitívan zártak a Közép-Kelet európai piacok, a CETOP 3,34, míg a BUX 1,23 pluszban zárta a júliustól szeptemberig tartó időszakot. Erősen zárta azonban a két index az utolsó negyedévet, a CETOP 14,56, míg a BUX 12,3 tudott felértékelődni.

Erősödtek a Közép-Kelet európai devizák az euróval szemben 2025-ben. A cseh korona összesen 4,2 százalékkal értékelődött fel, míg a lengyel zloty 1,39 százalékkal tudott erősödni. A régiós devizák közül egyedül a román lej árfolyama gyengült, amelynek háttérében a magas infláció, s gyenge gazdaság, a politikai bizonytalanság és megismételt elnökválasztás áll, illetve a román jegybank is részben engedte az árfolyam szabad mozgását, miután az elmúlt években intervenciók politikájával fixálta azt. Kifejezetten erős évet zárt azonban a forint, amely 6,77 százalékkal tudott erősödni az euróval szemben 2025-ben. Az Európai Központi Bank, illetve a régiós jegybankok is több alkalommal csökkentették a jegybanki alapkamatot az év során, míg a Magyar Nemzeti Bank fixen, 6,5 százalékon tartotta azt, így a növekvő kamatkülönbözet erősíteni tudta a magyar fizetőeszközt.

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

10 éves régiós államkötvényhozamok (százalék)



IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

E Ft	Teljes javadalmazás	Ebből: Ügyvezetés	Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak	Ebből: Kockázatvállalásért és kockázatellenőrzésért felelős alkalmazottak
Rögzített javadalom	1 552 859	113 751	242 915	246 419
Változó javadalom	535 270	34 551	147 551	61 466
Nyereségrészesedés	-	-	-	-
Kedvezményezettak száma	146	2	7	13

Javadalmazások és juttatások kiszámításának módja:

Egyéni megállapodás alapján, a munkaszerződésben rögzítjük, ki lehet jogosult teljesítményjavadalmazásra. Azok közül, akik jogosultak lehetnek teljesítmény javadalmazásra, az üzleti területen dolgozók, az általuk kezelt portfólió teljesítményével kapcsolatos, a támogató területeken dolgozók pedig, az általuk vezetett projektek magas szintű végrehajtásával kapcsolatos feladatok szerepelnek a célkitűzésben. A jogosultak körében, a munkaszerződésben rögzítjük a teljesítmény javadalmazás maximálisan kifizethető mértékét, mely a havi bér háromszorosától a huszonnégyszereséig terjedhet.

Az egyéni célok meghatározása a közvetlen vezető, míg jóváhagyása az Elnök-vezérigazgató feladata. A célok teljesülésének megítélése, ellenőrzése és jóváhagyása a fentiekkel összhangban történik.

Javadalmazási politika felülvizsgálatának eredménye:

Minden évben felülvizsgálatra kerül a Javadalmazási politika. Illetve a belső ellenőrzés vizsgálja annak végrehajtását is. A 2025-re vonatkozó vizsgálat megállapította, hogy a végrehajtás megfelel a politikának.

Javadalmazási politika érdemi változásai:

A 2025-ös év során a Javadalmazási politika felülvizsgálatakor – a belső ellenőri megállapítás alapján – kikerült az értékesítési munkakörök esetében a teljesítmény javadalmazás felső korlátja. Ezek mellett pár pontosítás, technikai módosítás került bele a dokumentumba.

X. Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk

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

Az Alap Kiemelt Befektetői Információkban közzétett kockázati besorolása 2-es. Az Alap 2. 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 kitettségét, az így nyert információkat feldolgozza, kockázatvállalási szabályokat alkot, kockázatkezelési rendszert működtet. A kockázatkezelési rendszer két fő pillére a monitoring rendszer, illetve a kockázatvállalások korlátozásának érdekében létrehozott limitrendszer. A kockázatvállalás mértékének monitoringolása az Alapkezelő Igazgatósága által elfogadott rendszeres beszámolók keretében történik meg, melyben szerepelnek a kezelt alapok által vállalt kockázatok tekintetében leginkább releváns mutatószámok és stressztesztek, valamint a kockázati limitek betartásáról szóló tájékoztatás.

XI. Tőkeáttétel

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

A Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított értéke: 88%.

A Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap kötelezettség módszer szerint számított értéke: 102%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.

GRÁNIT WM-1 ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT RÉSZALAP

2025. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

Név:	Gránit WM-1 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap
ISIN azonosítója:	HU0000713821
Típusa:	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Referencia index:	nem alkalmazandó

II. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

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

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

Az Alap portfóliójában az év során jellemzően államkötvények, államilag garantált egyéb kötvények, vállalati kötvények, illetve betét és betétjellegű eszközök kaptak helyet. Származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból került sor, de mind fedezeti célból mind befektetési célok megvalósítása érdekében is lehetőség volt.

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

III. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

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

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

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

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.