

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Gránit Abszolút Hozamú Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Abszolút Hozamú Származtatott Alap (az „Alap”) mellékelt 2025. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2025. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 567 336 eFt, a saját tőke 565 765 eFt, a tárgyévi eredmény 39 822 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 Abszolút Hozamú Származtatott Alap 2025. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet”) összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Gránit Abszolút Hozamú Származtatott Alap 2025. évi üzleti jelentéséből állnak. A Gránit Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően 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 könyvvizsgálataért 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 hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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

Budapest, dátum időbélyegző szerint

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

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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A GRÁNIT ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A Gránit Abszolút Hozamú Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 közlése a vállalkozás folytatásával kapcsolatban 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 könyvvizsgálataért 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 tárásának 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 hívni 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, 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 Abszolút Hozamú Származtatott Alap
1134 Budapest, Váci út 17.
Lajstromszám: 1111-339



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

LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.
1117. Budapest, Magyar tudósok körútja 9/G.
Cégjegyzékszám: 01-10-041206

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025.01.01-2025.12.31.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

Gránit Abszolút Hozamú Származtatott Alap

1134 Budapest, Váci út 17.

Lajstromszám: 1111-339

"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	812,824	0	554,170
II.	KÖVETELÉSEK	1	0	0
	1. Követelések	1	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	462,454	0	436,774
	1. Értékpapírok	422,651	0	424,370
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	39,803	0	12,404
	a. kamatokból, osztalékokból	8,783	0	9,537
	b. egyéb	31,020	0	2,867
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	350,369	0	117,396
	1. Pénzeszközök	350,084	0	117,360
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	285	0	36
C.	Aktív időbeli elhatárolások	179	0	7
	1. Aktív időbeli elhatárolások	179	0	7
	2. Aktív időbeli elhatárolásokértékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-3,705	0	13,159
	Eszközök összesen	809,298	0	567,336
E.	Saját tőke	806,082	0	565,765
I.	INDULÓ TŐKE	428,952	0	286,631
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,742,806	0	4,815,306
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4,313,854	0	-4,528,675
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	377,130	0	279,134
	1. Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-15,381	0	-142,662
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	1,021,212	0	1,086,041
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,036,593	0	-1,228,703
	2. Értékelési különbözet tartaléka	36,098	0	25,562
	3. Előző év(ek) eredménye	339,635	0	356,412
	4. Üzleti év eredménye	16,778	0	39,822
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	2,769	0	1,110
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	2,769	0	1,110
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	447	0	461
	Források összesen	809,298	0	567,336

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	59,198	0	103,139
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	30,206	0	49,818
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	11,963	0	13,202
V.	Egyéb ráfordítások	251	0	297
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	16,778	0	39,822

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

GRÁNIT ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT ALAP

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	5
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	6
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	11
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege	18
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	19
XI.	Tőkeáttétel	19

I. Általános információk

Gránit Abszolút Hozamú Származtatott Alap alapadatai

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	2009.07.08
Lajstromszáma	1111-339
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000707997
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű abszolút hozamú értékpapír befektetési alap
Kockázati szint	mérsékelt
Javasolt minimális befektetési időtáv	4 év
Referencia index	nincs
Sikerdíj küszöb	HWM + 5%

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 és Forgalmazó

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

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó kft.
Székhely	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Forgács Gabriella
MKVK tagszám	001251

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

II. Vagyonkimutatás

	2024.12.31*		2025.12.31*	
Kategória	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	98 254 897 Ft	12,19%	83 869 515 Ft	14.82%
Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	169 527 056 Ft	21,03%	223 038 187 Ft	39.42%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Magyar és külföldi részvények	166 656 726 Ft	20,67%	99 887 604 Ft	17.66%
Kollektív befektetési értékpapírok	28 014 905 Ft	3,48%	29 978 631 Ft	5.30%
Átruházható értékpapírok	462 453 584 Ft	57,37%	436 773 937 Ft	77.20%
Banki egyenlegek	120 368 881 Ft	14,93%	117 396 409 Ft	20.75%
Bankbetétek	230 000 000 Ft	28,53%	0 Ft	0.00%
Származékos ügyletek eredménye	-3 705 067 Ft	-0,45%	13 159 033 Ft	2.33%
Egyéb követelés	1 334 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Aktív időbeli elhatárolás	178 940 Ft	0,02%	6 774 Ft	0.00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Összes eszköz	809 297 672 Ft	100,40%	567 336 153 Ft	100.28%
Kötelezettségek	- 3 215 423 Ft	-0,40%	- 1 570 945 Ft	-0.28%
Ebből: passzív időbeli elhatárolások**	-446 936	-0,06%	-460 946	-0,08%
Saját tőke	806 082 249 Ft	100,00%	565 765 208 Ft	100.00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

**A Kötelezettségek tétel minden oda tartozó elemet magába foglal. A passzív időbeli elhatárolások összege kizárólag tájékoztató jelleggel került külön feltüntetésre.

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)	428 952 092	286 630 671
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	1,879288	1,973844

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

IV. A befektetési alap összetétele

Kategória	2024.12.31*		2025.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	120 368 881 Ft	14,93%	117 396 409 Ft	20.75%
Bankbetétek	230 000 000 Ft	28,53%	0 Ft	0.00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	462 453 584 Ft	57,37%	436 773 937 Ft	77.20%
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	-3 705 067 Ft	-0,45%	13 159 033 Ft	2.33%
Aktív időbeli elhatárolás	178 940 Ft	0,02%	6 774 Ft	0.00%
Egyéb követelés	1 334 Ft	0,00%	0 Ft	0.00%
Összes eszköz	809 297 672 Ft	100,40%	567 336 153 Ft	100.28%
Kötelezettségek	- 3 215 423 Ft	-0,40%	- 1 570 945 Ft	-0.28%
Ebből: PIE	-446 936	-0,06%	-460 946	-0,08%
Saját tőke	806 082 249 Ft	100,00%	565 765 208 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%	100,00%	43,46%	20,47%	-22,99%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	12,19%	14,82%	2,63%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	20,80%	39,42%	18,62%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	90,00%	20,67%	17,66%	-3,01%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	70,00%	3,48%	5,30%	1,82%
Származtatott ügyletek**	0,00%	100,00%	-0,46%	2,33%	2,79%
Összesen			100,00%	100,00%	

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

**A származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból és a befektetési célok megvalósítása érdekében is lehetőség van.

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	103 139
Pénzügyi műveletek ráfordításai	49 818
Befektetésből származó jövedelem	53 321
Kezelési költségek	8 769
A letétkezelő díjai	624
Egyéb díjak és adók	4 106
Nettó jövedelem	39 822

Egyéb bevétel

A tárgyidőszakban az alapnak nem keletkezett egyéb bevétele.

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai

2025.12.31	E Ft
Induló tőke	286 631
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 815 306
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 528 675
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	279 134
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	1 086 041
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1 228 703
Értékelési különbözet tartaléka	25 562
Előző év(ek) eredménye	356 412
Üzleti év eredménye	39 822
Saját tőke	565 765

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	424 360	12 414	436 774
Befektetési jegy	22 126	7 853	29 979
MPTI Befektetési jegy I	22 126	7 853	29 979
Vállalati kötvény	218 680	4 359	223 039
2026/B MBH	18 512	1 285	19 797
MBHBAN 5.25 01/29/30	41 077	42	41 119
MILPW 5.308 09/25/29	39 509	1 477	40 986
PKOBP 0 03/27/28	39 334	1 294	40 628
TVLRO 0 09/30/30	39 445	580	40 025
WINGHOLDING 2028/I	40 803	-319	40 484
Részvény	104 735	-4 848	99 887
GRÁNIT Tőzsrészcsevény	3 915	-540	3 375
Krka	15 495	6 802	22 297
Lagercrantz Group AB-B SHS	13 170	3 511	16 681
Novo Nordisk B	32 215	-18 789	13 426
Nvidia	16 514	2 841	19 355
PKO Bank Polski	14 762	1 544	16 306
Wizzair	8 664	-217	8 447
Államkötvény	78 819	5 050	83 869
ROMANI 5 3/8 03/22/31	38 887	2 827	41 714
ROMANI 6.75 07/11/39	39 932	2 223	42 155

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)	497 544	806 125	565 764
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,741788	1,879288	1,973844

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

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
2024.09.26	2025.01.08	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	399.10000			
2024.10.02	2025.01.08	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	401.99000			
2024.10.04	2024.11.08	határidős eladás	350,000	deviza(EUR)	402.88000			
2024.11.06	2024.11.08	határidős vétel	350,000	deviza(EUR)	410.15000			
2024.11.06	2025.02.14	határidős eladás	350,000	deviza(EUR)	414.03000			
2024.11.07	2024.11.07	határidős vétel	1	ESZ4	5,970.25000			
2024.11.18	2025.11.12	határidős eladás	150,000	deviza(EUR)	424.55000			
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	150,000	deviza(EUR)	409.75000			
2024.12.02	2024.12.04	határidős vétel	77,000	deviza(EUR)	415.02600			
2024.12.02	2025.12.03	határidős eladás	77,000	deviza(EUR)	431.22062			
2024.12.16	2024.12.18	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	408.71000			
2024.12.16	2025.12.03	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	423.45000			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	1	NQH5	21,588.25000			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	1	ESZ4	5,898.00000			
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	414.94000	-1,295,000		
2025.01.06	2026.01.07	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	430.76000			43,076,000
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	414.92000	-1,582,000		
2025.01.06	2026.01.07	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	430.56000			43,056,000
2025.01.10	2025.01.10	határidős vétel	4	TYH5	108.15625			
2025.01.27	2026.01.21	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	424.03000			42,403,000
2025.01.27	2025.01.27	határidős vétel	1	NQH5	20,862.75000	-5,711,136		
2025.01.29	2025.01.29	határidős vétel	2	ESH5	6,059.50000			
2025.01.30	2025.02.14	határidős vétel	350,000	deviza(EUR)	407.33000			
2025.02.06	2025.02.06	határidős vétel	4	TYH5	109.56250	2,210,119		
2025.03.04	2025.03.04	határidős vétel	2	ESH5	5,858.00000	-7,762,788		



Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2025.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2025.03.17	2025.04.25	határidős vétel	270,000	deviza(EUR)	399.52000			
2025.03.31	2025.07.02	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	406.78090			
2025.04.01	2025.04.25	határidős eladás	270,000	deviza(EUR)	404.42000	1,323,000		
2025.04.04	2025.04.04	határidős eladás	1	ESM5	5,151.00000	4,625,010		
2025.04.04	2025.04.04	határidős eladás	1	ESM5	5,402.25000			
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	1	ESM5	4,857.00000			
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	3	UXM5	28.10000			
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	1	ESM5	4,933.50000	-1,418,540		
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	1	ESM5	5,010.75000	-1,858,936		
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	3	UXM5	26.85000	1,391,850		
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	1	ESM5	4,910.50000			
2025.04.09	2025.04.09	határidős eladás	1	UXM5	28.35000			
2025.04.09	2025.04.09	határidős eladás	1	UXM5	29.00000			
2025.04.09	2025.04.09	határidős eladás	2	UXM5	23.85000	3,575,711		
2025.04.10	2025.04.10	határidős vétel	1	ESM5	5,455.25000	-199,321		
2025.04.10	2025.04.10	határidős vétel	1	ESM5	5,466.00000			
2025.04.11	2025.04.11	határidős vétel	1	ESM5	5,336.50000			
2025.04.14	2025.04.14	határidős vétel	1	ESM5	5,452.50000	2,088,928		
2025.04.14	2025.05.16	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	411.13000			
2025.04.28	2025.05.16	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	405.48000	1,695,000		
2025.05.15	2025.05.15	határidős vétel	1	NQM5	21,329.25000			
2025.05.15	2025.05.15	határidős eladás	4	RTYM5	2,085.70000			
2025.06.13	2025.06.13	határidős eladás	1	CLN5	73.09000			
2025.06.18	2025.06.18	határidős eladás	1	CLQ5	73.00000			
2025.06.20	2025.06.20	határidős eladás	1	CLQ5	74.04000			
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	1	NQM5	21,606.25000	1,936,452		
2025.06.20	2025.06.20	határidős eladás	4	RTYM5	2,097.22500	-821,756		
2025.06.20	2025.06.20	határidős eladás	1	CLN5	76.04000	-1,051,705		
2025.06.20	2025.06.20	határidős eladás	4	RTYU5	2,111.95000			
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	1	NQU5	21,823.00000			
2025.06.23	2025.06.23	határidős eladás	2	CLQ5	68.82000	3,304,664		

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2025.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2025.06.30	2025.07.02	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	399.59100	718,990		
2025.06.30	2025.10.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	403.80526	7,000		
2025.07.03	2025.07.03	határidős eladás	4	RTYU5	2,270.95000	-10,825,038		
2025.07.03	2025.07.03	határidős eladás	4	RTYU5	2,267.77500			
2025.07.31	2025.07.31	határidős vétel	1	NQU5	23,826.75000	13,992,186		
2025.07.31	2025.07.31	határidős eladás	4	RTYU5	2,239.52500	1,972,698		
2025.09.11	2025.10.17	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	393.39025	-908,050		
2025.09.29	2026.07.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	403.47200			40,347,200
2025.09.29	2025.10.01	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	391.20200	1,260,326		
2025.09.30	2025.09.30	határidős vétel	2	CLX5	62.30000			
2025.10.02	2025.10.02	határidős vétel	2	CLX5	60.79000	-1,004,724		
2025.10.03	2025.10.17	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	388.85000			
2025.10.14	2025.10.14	határidős vétel	1	NQZ5	24,765.75000			
2025.10.14	2025.10.14	határidős eladás	4	RTYZ5	2,511.47500			
2025.10.20	2025.10.20	határidős vétel	1	NQZ5	25,128.00000	2,420,699		
2025.10.20	2025.10.20	határidős eladás	4	RTYZ5	2,484.30000	1,815,942		
2025.11.10	2025.11.12	határidős vétel	150,000	deviza(EUR)	383.50000	6,157,500		
2025.11.10	2026.02.11	határidős eladás	150,000	deviza(EUR)	387.68000			58,152,000
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	77,000	deviza(EUR)	384.56258			29,611,319
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	380.70000	4,275,000		
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	384.65000			38,465,000
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	77,000	deviza(EUR)	380.58400	3,899,020		

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 kamatkülönbség 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 eurózóna 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 eurózóna 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 eurózónában 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 adóssághéket, 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 reálértékben.

Hazánkban az előző évihez képest magasabb volt az infláció 2025-ben, a fogyasztói árindex az év egészét tekintve átlagosan 4,4 százalékkal volt. A legmagasabb adat februárban volt, 5,6 százalékkal, ezután azonban csökkenő tendenciát mutatott fogyasztói árak növekedése és az év végére 3,3 százalékkal 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 százalékkal. 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 százalékkal 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 százalékkal 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.

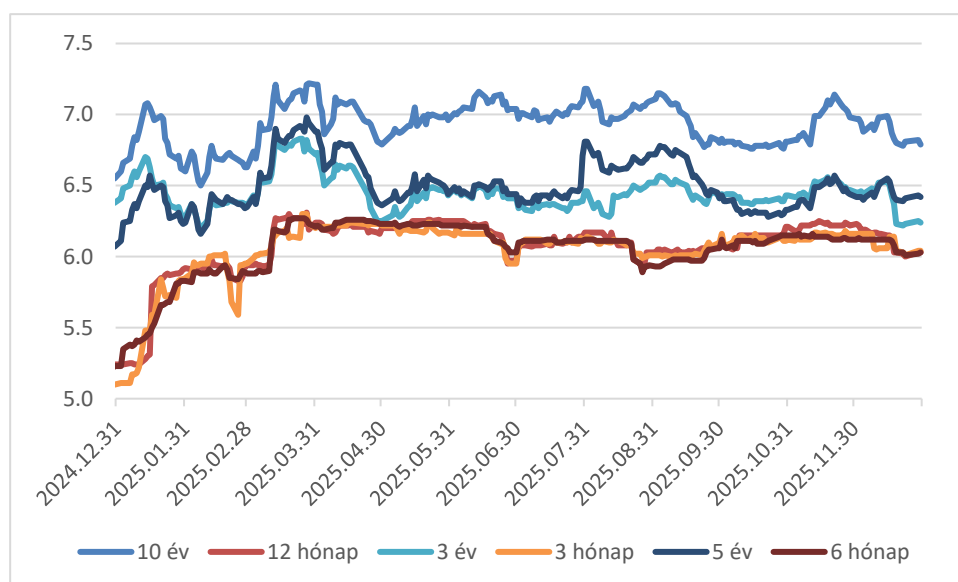
A lakossági látra szóló forint betétek kamata 0,22 százalékról 0,19 százalékra csökkent, míg a lekötött betétek kamata nőtt, 4,30-ról 4,87 százalékra. A fogyasztási hitelek kamata 12,76 százalékról 11,84-re csökkent, míg a lakáshitelek rátája 6,56-ról 7,72-re nőttek, azonban itt fontos megjegyezni az 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 százalékkal volt. A hosszú oldalon a 3 évesé 6,24 az 5 évesé 6,42, a 10 éves állampapír hozama pedig 6,79 százalékkal volt 2025 végén. A magasabb hozamkörnyezet összhangban volt a nemzetközi piaci környezettel is, a lazább európai fiskális politika, kiváltképpen a német infrastruktúra és hadiköltségek 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**

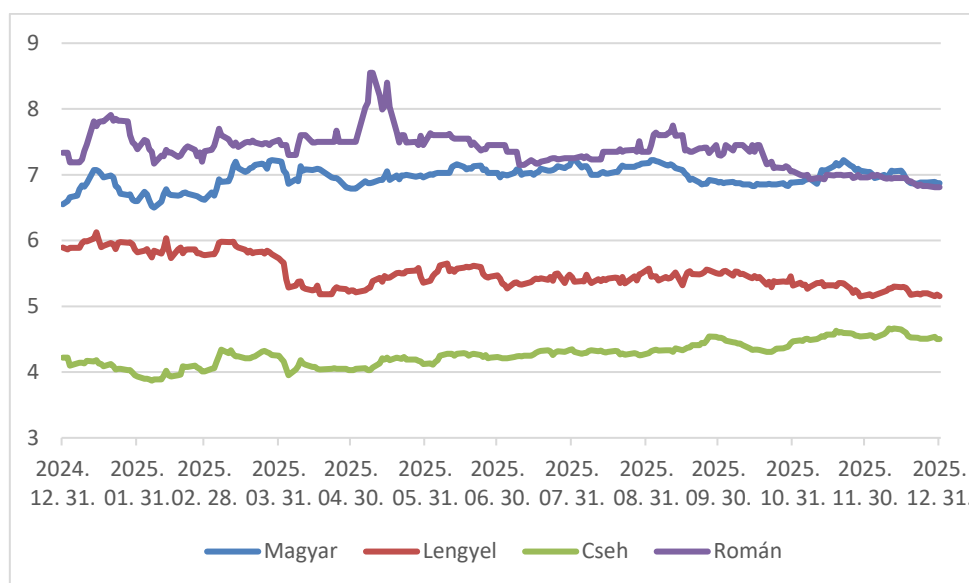
Rekordévet zártak a régiós tőzsdék. A legnagyobb tőkeértékű Közép-Kelet európai vállalatok árfolyamát tükröző CETOP index a 2 653-as árfolyamon kezdte az évet, 3 954-es árfolyamon zárta azt, amivel összesen 49 százalékos emelkedést ért el 2025 során. Szintén jól teljesített a cseh PX, amely 52,3, illetve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

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

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 intervenciós 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 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 vizsgálata 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: 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%.

A Gránit Abszolút Hozamú Befektetési Alap tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított értéke: 130,00%.

A Gránit Abszolút Hozamú Befektetési Alap kötelezettség módszer szerint számított értéke: 132,00%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.

**Gránit Abszolút Hozamú
Származtatott Alap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2025.01.01-2025.12.31.**

I. Az Alap adatai

Név: **Gránit Abszolút Hozamú Származtatott Alap**

Működési forma: nyilvános

Típus: nyílt végű

Futamidő: határozatlan

Elsődleges eszközkategória típusa: értékpapír alap

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

Székhely: 1134 Budapest, Váci út 17.

Adószám: 18626128-1-41

PSZÁF lajstromszám: 1111-339

Nyilvántartásba vétel napja: 2009. július 8.

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2025.12.31-én: 286 630 671 db

ISIN azonosító: HU 0000707997

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2025. december 31-én: 1.97384400

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

Letétkezelő:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt.

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

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

Forgalmazó:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt.

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

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

- 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. 11.

Kamarai nyilvántartási szám: 002588

Könyvvizsgálatért felelős személy: Forgács Gabriella

MKVK tagszám: 003228

Cégjegyzékszám: 01-09-279282

Könyvvizsgálat éves díja: 725 900 Ft + ÁFA.

II. A számviteli politika összefoglalása

A Gránit Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Gránit Abszolút Hozamú Származtatott 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 Cash Flowt és a portfólió jelentést is. A beszámoló ezer forintban készül, a portfólió jelentés forintban tartalmazza az adatokat.

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

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

A befektetők tájékoztatása

Az Alap az éves beszámolót az üzleti év fordulónapját követő 150 napon belül 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 nap) T napon határozza meg, a kezelési szabályzatban meghatározottak szerint. A T. forgalmazási napra vonatkozó egy befektetési jegyre vonatkozó árfolyamot letétkezelő forintban határozza meg. Az eladási és visszavásárlási árfolyam a forgalmazási napokon megegyezik és egyenlő az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékkel. Az Alapkezelővel egyeztetett, egy jegyre jutó nettó eszközérték az Alapkezelő honlapján megjelenítésre kerül.

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

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Magyar Nemzeti Bank 2015. június 25-étől engedélyezte, hogy az FHB Abszolút Hozamú Befektetési Alap (beolvadó alap, ISIN HU0000708425) beolvadjon a Takarékszövetkezet Invest Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alapba (átvevő alap ISIN HU0000707997), és neve Takarékszövetkezet FHB Abszolút Hozamú Befektetési Alappá módosuljon. Az MNB az újabb névváltozást 2024. október 30-án engedélyezte Gránit Abszolút Hozamú Származtatott Alapra.

A Gránit Abszolút Hozamú Származtatott Alap adatai 2025. december 31-én:

Saját tőke: 565 765 209,63 Ft

Befektetési jegyek száma: 286 630 671 db

Nettó eszközérték adatai 2025.12.31-én (T napi állomány)

NEÉ: 565 764 309 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 1,97384400

1. KÖVETELÉSEK

Az Alapnak követelése 2025.12.31-én nem volt.

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	424,360	12,414	436,774
Befektetési jegy	22,126	7,853	29,979
MPTI Befektetési jegy I	22,126	7,853	29,979
Vállalati kötvény	218,680	4,359	223,039
2026/B MBH	18,512	1,285	19,797
MBHBAN 5.25 01/29/30	41,077	42	41,119
MILPW 5.308 09/25/29	39,509	1,477	40,986
PKOBP 0 03/27/28	39,334	1,294	40,628
TVLRO 0 09/30/30	39,445	580	40,025
WINGHOLDING 2028/I	40,803	-319	40,484
Részvény	104,735	-4,848	99,887
GRÁNIT Törzsrészvény	3,915	-540	3,375
Krka	15,495	6,802	22,297
Lagercrantz Group AB-B SHS	13,170	3,511	16,681
Novo Nordisk B	32,215	-18,789	13,426
Nvidia	16,514	2,841	19,355
PKO Bank Polski	14,762	1,544	16,306
Wizzair	8,664	-217	8,447
Államkötvény	78,819	5,050	83,869
ROMANI 5 3/8 03/22/31	38,887	2,827	41,714
ROMANI 6.75 07/11/39	39,932	2,223	42,155

3. Pénzeszközök (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
Folyószámla	57,799	41,206
Devizabetétszámla EUR	6,827	22,700
Devizabetétszámla USD	22,339	13,903
Devizabetétszámla GBP	16	14
Equilor USD	33,388	39,573
Lekötött betét EUR	230,000	0
PÉNESZKÖZÖK ÖSSZESEN	350,369	117,396

4. Időbeli elhatárolások

Az Alapnak 2025. évben 7 eFt aktív időbeli elhatárolása volt, ami a betéti számlák kamata.

A passzív időbeli elhatárolások értéke 461 eFt, amely a 2025.második fél évi könyvvizsgálóidíjat tartalmazza.

A passzív elhatárolások összetételét az alábbi táblázat tartalmazza:

	2024.12.31	2025.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	447	461
Könyvvizsgálói díj	447	461

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

Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügylet:

Azonosító		Vételi/ Eladási	Érték	Kötés nap	Lejárat	Kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)
							Mérlegkészítéskor
06DSP/019702	HUF/EUR	eladási	-100,000 EUR	2025.01.06	2026.01.07	430.76	4,497,945
06DSP/019706	HUF/EUR	eladási	-100,000 EUR	2025.01.06	2026.01.07	430.56	4,477,970
06DSP/019812	HUF/EUR	eladási	-100,000 EUR	2025.01.27	2026.01.21	424.03	3,751,560
06DSP/020925	HUF/EUR	eladási	-100,000 EUR	2025.09.29	2026.07.01	403.47	998,839
06DSP/021206	HUF/EUR	eladási	-150,000 EUR	2025.11.10	2026.02.11	387.68	57,405
06DSP/021348	HUF/EUR	eladási	-100,000 EUR	2025.12.01	2026.03.04	384.65	-349,170
06DSP/021364	HUF/EUR	eladási	-77,000 EUR	2025.12.01	2026.03.04	384.56	-275,516
ÖSSZESEN							13,159,033

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

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2025.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2024.09.26	2025.01.08	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	399.10000			
2024.10.02	2025.01.08	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	401.99000			
2024.10.04	2024.11.08	határidős eladás	350,000	deviza(EUR)	402.88000			
2024.11.06	2024.11.08	határidős vétel	350,000	deviza(EUR)	410.15000			
2024.11.06	2025.02.14	határidős eladás	350,000	deviza(EUR)	414.03000			
2024.11.07	2024.11.07	határidős vétel	1	ESZ4	5,970.25000			
2024.11.18	2025.11.12	határidős eladás	150,000	deviza(EUR)	424.55000			
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	150,000	deviza(EUR)	409.75000			
2024.12.02	2024.12.04	határidős vétel	77,000	deviza(EUR)	415.02600			
2024.12.02	2025.12.03	határidős eladás	77,000	deviza(EUR)	431.22062			
2024.12.16	2024.12.18	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	408.71000			
2024.12.16	2025.12.03	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	423.45000			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	1	NQH5	21,588.25000			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	1	ESZ4	5,898.00000			
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	414.94000	-1,295,000		
2025.01.06	2026.01.07	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	430.76000			43,076,000
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	414.92000	-1,582,000		
2025.01.06	2026.01.07	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	430.56000			43,056,000
2025.01.10	2025.01.10	határidős vétel	4	TYH5	108.15625			
2025.01.27	2026.01.21	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	424.03000			42,403,000
2025.01.27	2025.01.27	határidős vétel	1	NQH5	20,862.75000	-5,711,136		
2025.01.29	2025.01.29	határidős vétel	2	ESH5	6,059.50000			
2025.01.30	2025.02.14	határidős vétel	350,000	deviza(EUR)	407.33000			
2025.02.06	2025.02.06	határidős vétel	4	TYH5	109.56250	2,210,119		
2025.03.04	2025.03.04	határidős vétel	2	ESH5	5,858.00000	-7,762,788		
2025.03.17	2025.04.25	határidős vétel	270,000	deviza(EUR)	399.52000			
2025.03.31	2025.07.02	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	406.78090			

2025.04.01	2025.04.25	határidős eladás	270,000	deviza(EUR)	404.42000	1,323,000		
2025.04.04	2025.04.04	határidős eladás	1	ESM5	5,151.00000	4,625,010		
2025.04.04	2025.04.04	határidős eladás	1	ESM5	5,402.25000			
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	1	ESM5	4,857.00000			
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	3	UXM5	28.10000			
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	1	ESM5	4,933.50000	-1,418,540		
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	1	ESM5	5,010.75000	-1,858,936		
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	3	UXM5	26.85000	1,391,850		
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	1	ESM5	4,910.50000			
2025.04.09	2025.04.09	határidős eladás	1	UXM5	28.35000			
2025.04.09	2025.04.09	határidős eladás	1	UXM5	29.00000			
2025.04.09	2025.04.09	határidős eladás	2	UXM5	23.85000	3,575,711		
2025.04.10	2025.04.10	határidős vétel	1	ESM5	5,455.25000	-199,321		
2025.04.10	2025.04.10	határidős vétel	1	ESM5	5,466.00000			
2025.04.11	2025.04.11	határidős vétel	1	ESM5	5,336.50000			
2025.04.14	2025.04.14	határidős vétel	1	ESM5	5,452.50000	2,088,928		
2025.04.14	2025.05.16	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	411.13000			
2025.04.28	2025.05.16	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	405.48000	1,695,000		
2025.05.15	2025.05.15	határidős vétel	1	NQM5	21,329.25000			
2025.05.15	2025.05.15	határidős eladás	4	RTYM5	2,085.70000			
2025.06.13	2025.06.13	határidős eladás	1	CLN5	73.09000			
2025.06.18	2025.06.18	határidős eladás	1	CLQ5	73.00000			
2025.06.20	2025.06.20	határidős eladás	1	CLQ5	74.04000			
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	1	NQM5	21,606.25000	1,936,452		
2025.06.20	2025.06.20	határidős eladás	4	RTYM5	2,097.22500	-821,756		
2025.06.20	2025.06.20	határidős eladás	1	CLN5	76.04000	-1,051,705		
2025.06.20	2025.06.20	határidős eladás	4	RTYU5	2,111.95000			
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	1	NQU5	21,823.00000			
2025.06.23	2025.06.23	határidős eladás	2	CLQ5	68.82000	3,304,664		

2025.06.30	2025.07.02	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	399.59100	718,990		
2025.06.30	2025.10.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	403.80526	7,000		
2025.07.03	2025.07.03	határidős eladás	4	RTYU5	2,270.95000	10,825,038		
2025.07.03	2025.07.03	határidős eladás	4	RTYU5	2,267.77500			
2025.07.31	2025.07.31	határidős vétel	1	NQU5	23,826.75000	13,992,186		
2025.07.31	2025.07.31	határidős eladás	4	RTYU5	2,239.52500	1,972,698		
2025.09.11	2025.10.17	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	393.39025	-908,050		
2025.09.29	2026.07.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	403.47200			40,347,200
2025.09.29	2025.10.01	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	391.20200	1,260,326		
2025.09.30	2025.09.30	határidős vétel	2	CLX5	62.30000			
2025.10.02	2025.10.02	határidős vétel	2	CLX5	60.79000	-1,004,724		
2025.10.03	2025.10.17	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	388.85000			
2025.10.14	2025.10.14	határidős vétel	1	NQZ5	24,765.75000			
2025.10.14	2025.10.14	határidős eladás	4	RTYZ5	2,511.47500			
2025.10.20	2025.10.20	határidős vétel	1	NQZ5	25,128.00000	2,420,699		
2025.10.20	2025.10.20	határidős eladás	4	RTYZ5	2,484.30000	1,815,942		
2025.11.10	2025.11.12	határidős vétel	150,000	deviza(EUR)	383.50000	6,157,500		
2025.11.10	2026.02.11	határidős eladás	150,000	deviza(EUR)	387.68000			58,152,000
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	77,000	deviza(EUR)	384.56258			29,611,319
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	380.70000	4,275,000		
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	384.65000			38,465,000
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	77,000	deviza(EUR)	380.58400	3,899,020		
Összesen:					24,231,101	0	295,110,519	

6. Saját tőke bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
SAJÁT TŐKE	806,082	565,765
INDULÓ TŐKE	428,952	286,631
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,742,806	4,815,306
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4,313,854	-4,528,675
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	377,130	279,134
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	1,021,212	1,086,041
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,036,593	-1,228,703
Értékelési különbözet	36,098	25,562
Előző évek eredménye	339,635	356,412

Üzleti év eredménye	16,778	39,822
---------------------	--------	--------

7. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	59,198	103,139
Devizakészletek és értékpapírok realizált árfolyamnyeresége	17,335	6,004
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bevételek	12,439	58,670
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamnyeresége	5,634	14,146
Kapott kamatok (értékpapírok, betétek kapott kamata)	21,630	22,391
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	62	0
Kapott (járó) osztalék, részesedés	2,098	1,928

8. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	30,206	49,818
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	22,283	34,439
Devizás készletek és értékpapírok realizált árfolyamvesztesége	3,994	14,806
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamvesztesége	3,929	324
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége		249
Fizetendő kamatok, kamat jellegű ráfordítás	0	0

9. Egyéb bevételek (adatok ezer forintban)

Az Alapnak 2025-ban egyéb bevétele nem volt.

10. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	11,963	13,202
Alapkezelői díj	6,414	8,769
Forgalmazói jutalék	0	0
Könyvelés, könyvvizsgálat	2,065	2,562
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	647	535
Alapítási ktg. Keler d.	312	134
Letétkezelői díj	534	624
Felügyeleti díj	187	218
Egyéb szolgáltatás költségei	102	164
Hatósági igazgatási díjak	28	160
Sikerdíj	1,674	36

11. Egyéb ráfordítások (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	251	297
Befektetési alapok különadója	251	297
Kerekítési különbözet	0	0

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

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

2025.12.31-én az Alap nem rendelkezik zárolt értékpapír számlával.

13. Egyéb

A NEÉ 900 Ft-tal kevesebb, mint a beszámolóban kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

A NEÉ és a főkönyvben kimutatott érték közötti különbség a működési díjakból 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, időbélyegző szerint

.....
Aláírás

Gránit Abszolút Hozamú Származtatott Alap
1134 Budapest, Váci út 17.
Lajstromszám: 1111-339

1.sz. melléklet

Cash flow kimutatás	2024.12.31	2025.12.31
	E Ft	E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-7,604	14,030
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	13,212	4,966
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-20,161	10,536
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 ±	9	1
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-636	-1,659
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-64	172
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	36	14
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-193,916	22,599
(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 -	-1,795,319	-164,289
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1,577,676	162,568
19. Kapott hozamok +	23,727	24,320
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	271,422	-269,602
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	282,278	137,329
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-10,856	-406,931
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 (±)III. sorok) ±	69,902	-232,973

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

2. sz. melléklet

Tárgynap (T)	2025.12.31
Saját tőke (Ft)	565.765.210
NEÉ (Ft)	565.764.309
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1.973844
Darabszám (db)	286.630.671

I. KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő
I/2.	Egyéb kötelezettségek :		
	Alapkezelői díj miatt		1,109,999 0.20%
	Letétkezelői díj miatt		762,282 0.13%
	Bizományosi díj		50,820 0.01%
	Forgalmi költség		- 0.00%
	Közzétételi ktg. miatt		- 0.00%
	Reklám költség miatt		- 0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		229,897 0.04%
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.		67,000 0.01%
I/3.	Céltartalékok:		- 0.00%
			- 0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:		460,946 0.08%
Kötelezettségek összesen:		1,570,945	0.28%

II. ESZKÖZÖK				Összeg/Forgalmi érték	(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Megnevezés	Bank	Pénznem	117,396,409	20.69%
			MBH Bank	HUF	41,205,829	7.26%
			MBH Bank	USD	13,902,912	2.45%
			MBH Bank	EUR	22,699,536	4.00%
			Equilor	USD	39,573,480	6.98%
			MBH Bank	GBP	14,652	0.00%
II/2.	Egyéb követelés :				-	0.00%
					-	0.00%
					-	0.00%
					-	0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek :	Futamidő	Bank		-	0.00%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű :				-	0.00%
					-	0.00%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű :				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.	Értékpapírok :	Megnevezés	Devizanem	Névérték	436,773,937	76.99%
II/4.1.	Állampapírok (összes)				-	0.00%
					83,869,515	14.78%
		ROMANI 5 3/8 03/22/31	EUR	100,000	41,714,232	7.35%
		ROMANI 6.75 07/11/39	EUR	100,000	42,155,283	7.43%
II/4.1.1.	Kötvények (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
					-	0.00%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
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)				223,038,187	39.31%
					-	0.00%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes)				223,038,187	39.31%
		2026/B MBH	EUR	50,000	19,796,765	3.49%
		MBHBAN 5.25 01/29/30	EUR	100,000	41,119,058	7.25%
		MILPW 5.308 09/25/29	EUR	100,000	40,985,594	7.22%
		PKOBP 0 03/27/28	EUR	100,000	40,628,367	7.16%
		TVLRO 0 09/30/30	EUR	100,000	40,024,869	7.05%
		WINGHOLDING 2028/I	EUR	100,000	40,483,534	7.14%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.3.	Részvények (összes)				3,375,000	0.59%
		GRÁNIT Torzsrészvény	HUF	270,000	3,375,000	0.59%
					-	0.00%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)				96,512,604	17.01%
		Krka	EUR	285	22,297,317	3.93%
		Lagercrantz Group AB-B SHS	EUR	1,540	16,680,541	2.94%
		Novo Nordisk B	EUR	80	13,426,320	2.37%
		Nvidia	EUR	316	19,355,104	3.41%
		PKO Bank Polski	EUR	2,100	16,306,266	2.87%
		Wizzair	EUR	0	8,447,056	1.49%
					-	0.00%
					-	0.00%
					-	0.00%
					-	0.00%
					-	0.00%
					-	0.00%
					-	0.00%
					-	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%
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)				29,978,631	5.28%
		MPTI Befektetési jegy I	HUF	15,333,099	29,978,631	5.28%
					-	0.00%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)				-	0.00%
					-	0.00%

					0.00%	
					0.00%	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
						0.00%
						0.00%
II/4.6.	Határidős ügyletek	Devizanem			13,159,033	2.32%
						0.00%
	HUF	EUR	100,000		4,477,970	0.79%
	HUF	EUR	100,000		3,751,560	0.66%
	HUF	EUR	1,000,000		4,497,945	0.79%
	HUF	EUR	150,000		57,405	0.01%
	HUF	EUR	100,000	-	349,170	-0.06%
	HUF	USD	77,000	-	275,516	-0.05%
	HUF	EUR	100,000		998,839	0.18%
						0.00%
						0.00%
						0.00%
					-	0.00%
						0.00%
						0.00%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások:				6,774	0.00%
						0.00%
Eszközök összesen:					567,336,153	100%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

Gránit Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Lajstromszám: 1111-339
ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.
LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

3. sz. melléklet

Határidős ügyletek

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft)	Pozíció eredménye (Ft)	Pozíció értéke (Ft)
						2025.12.31	Mérlegkészítésig	Mérlegkészítésig
2024.09.26	2025.01.08	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	399.10000			
2024.10.02	2025.01.08	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	401.99000			
2024.10.04	2024.11.08	határidős eladás	350,000	deviza(EUR)	402.88000			
2024.11.06	2024.11.08	határidős vétel	350,000	deviza(EUR)	410.15000			
2024.11.06	2025.02.14	határidős eladás	350,000	deviza(EUR)	414.03000			
2024.11.07	2024.11.07	határidős vétel	1	ESZ4	5,970.25000			
2024.11.18	2025.11.12	határidős eladás	150,000	deviza(EUR)	424.55000			
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	150,000	deviza(EUR)	409.75000			
2024.12.02	2024.12.04	határidős vétel	77,000	deviza(EUR)	415.02600			
2024.12.02	2025.12.03	határidős eladás	77,000	deviza(EUR)	431.22062			
2024.12.16	2024.12.18	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	408.71000			
2024.12.16	2025.12.03	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	423.45000			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	1	NQH5	21,588.25000			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	1	ESZ4	5,898.00000			
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	414.94000	-1,295,000		
2025.01.06	2026.01.07	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	430.76000			43,076,000
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	414.92000	-1,582,000		
2025.01.06	2026.01.07	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	430.56000			43,056,000
2025.01.10	2025.01.10	határidős vétel	4	TYH5	108.15625			
2025.01.27	2026.01.21	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	424.03000			42,403,000
2025.01.27	2025.01.27	határidős vétel	1	NQH5	20,862.75000	-5,711,136		
2025.01.29	2025.01.29	határidős vétel	2	ESH5	6,059.50000			
2025.01.30	2025.02.14	határidős vétel	350,000	deviza(EUR)	407.33000			
2025.02.06	2025.02.06	határidős vétel	4	TYH5	109.56250	2,210,119		
2025.03.04	2025.03.04	határidős vétel	2	ESH5	5,858.00000	-7,762,788		
2025.03.17	2025.04.25	határidős vétel	270,000	deviza(EUR)	399.52000			
2025.03.31	2025.07.02	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	406.78090			
2025.04.01	2025.04.25	határidős eladás	270,000	deviza(EUR)	404.42000	1,323,000		
2025.04.04	2025.04.04	határidős eladás	1	ESM5	5,151.00000	4,625,010		
2025.04.04	2025.04.04	határidős eladás	1	ESM5	5,402.25000			
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	1	ESM5	4,857.00000			
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	3	UXM5	28.10000			
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	1	ESM5	4,933.50000	-1,418,540		
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	1	ESM5	5,010.75000	-1,858,936		
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	3	UXM5	26.85000	1,391,850		
2025.04.07	2025.04.07	határidős eladás	1	ESM5	4,910.50000			
2025.04.09	2025.04.09	határidős eladás	1	UXM5	28.35000			
2025.04.09	2025.04.09	határidős eladás	1	UXM5	29.00000			
2025.04.09	2025.04.09	határidős eladás	2	UXM5	23.85000	3,575,711		
2025.04.10	2025.04.10	határidős vétel	1	ESM5	5,455.25000	-199,321		
2025.04.10	2025.04.10	határidős vétel	1	ESM5	5,466.00000			
2025.04.11	2025.04.11	határidős vétel	1	ESM5	5,336.50000			
2025.04.14	2025.04.14	határidős vétel	1	ESM5	5,452.50000	2,088,928		
2025.04.14	2025.05.16	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	411.13000			
2025.04.28	2025.05.16	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	405.48000	1,695,000		
2025.05.15	2025.05.15	határidős vétel	1	NQM5	21,329.25000			
2025.05.15	2025.05.15	határidős eladás	4	RTYM5	2,085.70000			
2025.06.13	2025.06.13	határidős eladás	1	CLN5	73.09000			
2025.06.18	2025.06.18	határidős eladás	1	CLQ5	73.00000			
2025.06.20	2025.06.20	határidős eladás	1	CLQ5	74.04000			
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	1	NQM5	21,606.25000	1,936,452		
2025.06.20	2025.06.20	határidős eladás	4	RTYM5	2,097.22500	-821,756		
2025.06.20	2025.06.20	határidős eladás	1	CLN5	76.04000	-1,051,705		
2025.06.20	2025.06.20	határidős eladás	4	RTYU5	2,111.95000			
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	1	NQU5	21,823.00000			
2025.06.23	2025.06.23	határidős eladás	2	CLQ5	68.82000	3,304,664		
2025.06.30	2025.07.02	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	399.59100	718,990		
2025.06.30	2025.10.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	403.80526	7,000		
2025.07.03	2025.07.03	határidős eladás	4	RTYU5	2,270.95000	-10,825,038		
2025.07.03	2025.07.03	határidős eladás	4	RTYU5	2,267.77500			
2025.07.31	2025.07.31	határidős vétel	1	NQU5	23,826.75000	13,992,186		
2025.07.31	2025.07.31	határidős eladás	4	RTYU5	2,239.52500	1,972,698		
2025.09.11	2025.10.17	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	393.39025	-908,050		
2025.09.29	2026.07.01	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	403.47200			40,347,200
2025.09.29	2025.10.01	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	391.20200	1,260,326		
2025.09.30	2025.09.30	határidős vétel	2	CLX5	62.30000			
2025.10.02	2025.10.02	határidős vétel	2	CLX5	60.79000	-1,004,724		
2025.10.03	2025.10.17	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	388.85000			
2025.10.14	2025.10.14	határidős vétel	1	NQZ5	24,765.75000			
2025.10.14	2025.10.14	határidős eladás	4	RTYZ5	2,511.47500			
2025.10.20	2025.10.20	határidős vétel	1	NQZ5	25,128.00000	2,420,699		
2025.10.20	2025.10.20	határidős eladás	4	RTYZ5	2,484.30000	1,815,942		
2025.11.10	2025.11.12	határidős vétel	150,000	deviza(EUR)	383.50000	6,157,500		
2025.11.10	2026.02.11	határidős eladás	150,000	deviza(EUR)	387.68000			58,152,000
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	77,000	deviza(EUR)	384.56258			29,611,319
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	380.70000	4,275,000		
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	384.65000			38,465,000
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	77,000	deviza(EUR)	380.58400	3,899,020		
Összesen:						24,231,101	0	295,110,519

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

GRÁNIT ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT ALAP

2025. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

Név:	Gránit Abszolút Hozamú Származtatott Alap
ISIN azonosítója:	HU0000707997
Típusa:	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Referencia index:	nincs
Sikerdij küszöb:	HWM + 5%

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 kollektív befektetési értékpapírok, részvények, államilag garantált értékpapírok, illetve betét és betét jellegű eszközök kaptak helyet. Származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból és a befektetési célok megvalósítása érdekében is sor került.

Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységének keretében méri és elemzi az Alapok kockázati kitettségét, az így nyert információkat feldolgozza, kockázatvállalási szabályokat alkot, kockázatkezelési rendszert működtet. A kockázatkezelési rendszer két fő pillére a monitoring rendszer, illetve a kockázatvállalások korlátozásának érdekében létrehozott limitrendszer. A kockázatvállalás mértékének vizsgálata 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.

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.