

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap (az „Alap”) mellékelt 2025. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2025. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.644.620 eFt, a saját tőke 2.639.332 eFt, a tárgyévi eredmény 314.850 eFt (nyereség) –, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap 2025. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet”) összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap 2025. évi üzleti jelentéséből állnak. A Gránit Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint a Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap 2025. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap 2025. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell 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 könyvvizgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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

Budapest, dátum időbélyegző szerint

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

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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A GRÁNIT WM-3 ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT RÉSZALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap (továbbiakban: az „Alap”) 2025. évi éves jelentésének I-XI. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap 2025. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

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

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

Budapest, dátum időbélyegző szerint

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

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

Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap

1134 Budapest, Váci út 17.

Lajstromszám: 1111-576-3



ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.

1134 Budapest, Váci út 17.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

LETÉTKEZELŐ: ERSTE BANK HUNGARY ZRT.

1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Cégjegyzékszám: 01-10-041054

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025.01.01-2025.12.31.

Keltezés: Budapest, 2026. időbélyegző szerint

aláírás

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
	1. Értékpapírok	0	0	0
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
	a. kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b. egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	3,573,590	0	2,597,580
II.	KÖVETELÉSEK	0	0	0
	1. Követelések	0	0	0
	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különb.	0	0	0
	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	2,453,149	0	2,105,267
	1. 2025.01.01-2025.12.31.	2,288,852		1,974,989
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	164,297	0	130,278
	a. kamatokból, osztalékokból	53,887	0	29,223
	b. egyéb	110,410	0	101,055
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	1,120,441	0	492,313
	1. Pénzeszközök	1,117,979	0	492,836
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	2,462	0	-523
C.	Aktív időbeli elhatárolások	814	0	20
	1. Aktív időbeli elhatárolások	814	0	20
	zö szerint Aktív időbeli elhatárolásokértékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-7,262	0	47,020
	Eszközök összesen	3,567,142	0	2,644,620
E.	Saját tőke	3,559,663	0	2,639,332
I.	INDULÓ TŐKE	1,817,207	0	1,219,842
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,653,854	0	4,979,126
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,836,647	0	-3,759,284
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	1,742,456	0	1,419,490
	1. Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	896,235	0	238,156
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	2,016,071	0	2,357,365
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,119,836	0	-2,119,209
	2. Értékelési különbözet tartaléka	157,035	0	177,298
	3. Előző év(ek) eredménye	324,821	0	689,186
	4. Üzleti év eredménye	364,365	0	314,850
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	7,332	0	4,563
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	7,332	0	4,563
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	147	0	725
	Források összesen	3,567,142	0	2,644,620

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	745,004	0	604,835
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	301,718	0	226,755
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	77,307	0	61,509
V.	Egyéb ráfordítások	1,614	0	1,721
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	364,365	0	314,850

**Gránit WM-3 Abszolút Hozamú
Származtatott Részalap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2025.01.01-2025.12.31.**

I. Az Alap adatai

Név: Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap

Működési forma: nyilvános

Típus: nyílt végű

Futamidő: határozatlan

Elsődleges eszközkategória típusa: értékpapír alap

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

Székhely: 1134 Budapest, Váci út 17.

Adószám: 18598597-1-41

MNB lajstromszám: 1111-576-3

Nyilvántartásba vétel napja: 2014. július 01.

Befektetési jegy ISIN kódja: HU0000713847

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint
2025. december 31.-én: 2,163685 HUF

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2025.12.31-én: 1 219 842 270 db

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

Az alapkezelő:

Cégnév: Gránit Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Székhely: 1134 Budapest, Váci út 17.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

Tevékenységi kör: befektetési alapkezelés, portfóliókezelés

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

Felügyeleti engedély kelte: 2009. május 25.

Alapkezelő honlapja: www.granitalapkezelo.hu

A letétkezelő:

Cégnév: ERSTE BANK HUNGARY ZRT.

Székhely: 1138 Budapest, Népfürdő utca. 24-26.

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041054

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

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

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

A beszámoló összeállításáért felelős személy:

Kerecsen Marianna

PM regisztrációs szám: 132444.

Könyvvizsgáló:

Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

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

Kamarai nyilvántartási szám: 002588

Könyvvizsgálatért felelős személy: Forgács Gabriella

MKVK tagszám: 003228

Cégjegyzékszám:01-09-279282

Könyvvizsgálat éves díja: 1 142 339 Ft + ÁFA

II. A számviteli politika összefoglalása

A Gránit Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap** számviteli politikája

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

figyelembe vételével készült.

A beszámoló formája és készítésének időpontja

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

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

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

A befektetők tájékoztatása

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

Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok

Az értékelési különbözet:

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

Besorolási szabályok

A követelések között kell kimutatni:

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

A kötelezettségek között kell kimutatni:

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

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

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

Nettó eszközérték

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

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

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

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap adatai 2025. december 31-én:

Saját tőke: 2 639 331 927 Ft

Befektetési jegyek száma: 1 219 842 270 db

Nettó eszközérték adatai 2025.12.31-én

NEÉ: 2 639 354 318 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 2,163685 HUF

1. KÖVETELÉSEK

Az Alap nem mutatott ki követeléseket.

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1,974,990	130,277	2,105,267
Vállalati kötvény	692,003	12,794	704,797
2026/B MBH	37,024	2,570	39,594
Erste Group EUR RegS PerpNC7.4	77,926	6,269	84,195
MBHBAN 5.25 01/29/30	122,251	1,106	123,357
MILPW 5.308 09/25/29	98,353	12	98,365
NOVAKR 3.5 05/20/28	40,342	-621	39,721
OTPHB 5 01/31/29	38,370	3,424	41,794
OTPHB 7.3 07/30/35	78,977	-7,836	71,141
TVLRO 7.25 12/07/28	37,989	3,470	41,459
WINGHOLDING 2027/I	79,166	5,038	84,204
WINGHOLDING 2028/I	81,605	-638	80,967
Részvény	60,897	11,776	72,673
ASML HOLDING NV	27,398	9,888	37,286
GRÁNIT Törzsrészvény	24,810	-3,422	21,388
MTel Magyar Telekom	8,689	5,310	13,999
Államkötvény	159,730	8,891	168,621
ROMANI 6.75 07/11/39	159,730	8,891	168,621
ETF	1,062,360	96,816	1,159,176
db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C	239,376	25,204	264,580
iShares DJ EUROSTOXX50	252,207	38,250	290,457
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	257,289	3,622	260,911
Xtrackers Euro Stoxx 50	313,488	29,740	343,228

2. Pénzeszközök (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
Folyószámla	40,430	74,352
Devizabetétszámla EUR	18,065	8,867
Devizabetétszámla USD	386,333	13,556
Devizabetétszámla USD Takarékpénztár	8	7
Erste Bank változó betét	0	16,083
Devizabetétszámla Equilor USD	135,594	179,974
Lekötött betét	540,011	199,474
PÉNESZKÖZÖK ÖSSZESEN	1,120,441	492,313

3. Saját tőke bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
SAJÁT TŐKE	3,559,663	2,639,332
INDULÓ TŐKE	1,817,207	1,219,842
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,653,854	4,979,126
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,836,647	-3,759,284
TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	1,742,456	1,419,490
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	2,016,071	2,357,365
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,119,836	-2,119,209
Értékelési különbözet tartaléka	157,035	177,298
Előző év(ek) eredménye	324,821	689,186
Üzleti év eredménye	364,365	314,850

4. Időbeli elhatárolások (adatok ezer forintban)

Az Alap 20 e Ft lekötött kamat aktív időbeli elhatárolást mutat ki.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 725 e Ft, amely a 2025.második félévi könyvvizsgálói díjat tartalmazza.

5. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	745,004	604,835
Devizakészletek és devizás értékpapírok realizált árfolyamnyeresége	144,150	124,688
Egyéb árfolyamnyereség, opciós díjak	110,012	161,800
Forgóeszk. értékpapír árfolyamnyeresége	374,324	199,482
Fordulónapi ért. összevont árfolyam nyeresége	861	-2,391
Egyéb kapott kamatok, kamattjell. bevételek	99,987	96,924
Kapott osztalék	15,670	24,332

6. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	301,718	226,755
Devizás készletek és értékpapírok realizált árf.vesztesége	163,633	155,260
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	109,814	36,165
Forgóeszközök értékpapír árf. vesztesége	28,723	34,118
Fordulónapi ért. összevont árfolyamvesztesége	-452	1,212

7. Egyéb bevételek (adatok ezer forintban)

Az Alapnak 2025.12.31-én nem volt egyéb bevétele.

8. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	77,307	61,509
Pénzügyi szolgáltatási díjak, bankköltségek	7,240	2,414
Alapkezelői díj	64,741	51,693
Ügyletek tranzakciós díja	136	45
Letétkezelői díj	1,942	2,068
Könyvelés, könyvvizsgálat	2,092	3,968
Felügyeleti díj	1,130	1,207
Egyéb igénybevett szolgáltatás	26	88
Hatósági igazgatási díjak	0	26

9. Egyéb ráfordítások (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1,614	1,721
Befektetési alapok különadója	1,614	1,721

10. Származtatott ügyletek összetétele és értékelési különbözete

Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügyletek:

Azonosító	Mögöttes termék	Vételi/eladási	Érték	Kötésnap	Lejárat napja	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft)
							2025.12.31
06HAT/013608	ESH6	eladási	1 EUR	2025.12.17	2026.03.20	6,878	233,999
06HAT/013597	VGH6	eladási	4 EUR	2025.12.17	2026.03.20	5758.5	1,271,820
06DSP/019701	HUF/EUR	vételi	-200,000 EUR	2025.01.06	2026.01.07	430.76	8,995,890
06DSP/019802	HUF/EUR	vételi	-200,000 EUR	2025.01.27	2026.01.21	424.03	7,503,121
06DSP/020092	HUF/EUR	vételi	-400,000 EUR	2025.03.28	2026.04.01	419.95	12,014,537
06DSP/020352	HUF/EUR	vételi	-200,000 EUR	2025.05.07	2026.05.06	420.97	5,889,171
06DSP/020929	HUF/EUR	vételi	-600,000 EUR	2025.09.29	2026.07.01	403.5	6,009,307
06DSP/021014	HUF/EUR	vételi	-240,000 EUR	2025.10.13	2026.10.07	408.6	2,627,274
06DSP/021233	HUF/EUR	vételi	-100,000 EUR	2025.11.17	2026.01.14	386.76	71,260
06DSP/021336	HUF/EUR	vételi	-600,000 EUR	2025.12.01	2026.03.04	384.78	-2,017,893
06DSP/021338	HUF/EUR	vételi	-400,000 EUR	2025.12.01	2026.03.04	384.7539	-1,355,585
06DSP/021249	EUR/USD	vételi	-1,313,000 EUR	2025.11.17	2026.01.14	1.1629	5,777,026
ÖSSZESEN							47,019,927

Kötésnap	Lejárat napja	Vételi/eladási	Érték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft)	Pozíció értéke (Ft)
						2025.12.31	Mérlegkészítéskor
2025.12.17	2026.03.20	eladási	1 EUR	ESH6	6878.25	233,999	233,999
2025.12.17	2026.03.20	eladási	4 EUR	VGH6	5758.5	1,271,820	1,271,820
2025.01.06	2026.01.07	vételi	-200,000 EUR	HUF/EUR	430.76	8,995,890	86,152,000
2025.01.27	2026.01.21	vételi	-200,000 EUR	HUF/EUR	424.03	7,503,121	84,806,000
2025.03.28	2026.04.01	vételi	-400,000 EUR	HUF/EUR	419.95	12,014,537	167,980,000
2025.05.07	2026.05.06	vételi	-200,000 EUR	HUF/EUR	420.97	5,889,171	84,194,000
2025.09.29	2026.07.01	vételi	-600,000 EUR	HUF/EUR	403.5	6,009,307	242,100,000
2025.10.13	2026.10.07	vételi	-240,000 EUR	HUF/EUR	408.6	2,627,274	98,064,000
2025.11.17	2026.01.14	vételi	-100,000 EUR	HUF/EUR	386.76	71,260	38,676,000
2025.12.01	2026.03.04	vételi	-600,000 EUR	HUF/EUR	384.78	-2,017,893	230,868,000
2025.12.01	2026.03.04	vételi	-400,000 EUR	HUF/EUR	384.7539	-1,355,585	153,901,560
2025.11.17	2026.01.14	vételi	-1,313,000 EUR	EUR/USD	1.1629	5,777,026	1,129,074
ÖSSZESEN						47,019,927	1,189,376,453

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

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

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

Az Alap nem rendelkezik a KELER-nél zárolt kötvényekkel, melyek a származtatott ügyletek fedezetéül szolgálnak.

12. Egyéb

A NEÉ 22 e Ft-tal magasabb, mint a beszámolóban kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

A NEÉ és a főkönyvben kimutatott érték közötti különbség a működési díjak kerekítéséből 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

Cash flow kimutatás	2024.12.31	2025.12.31
	E Ft	E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	267,451	192,197
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyevi költségvetési eredmény (értékesítési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	421,413	193,594
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-157,035	0
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 ±	120	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	2,945	-2,769
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2	794
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	10	578
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-1,086,335	435,119
(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 -	-15,629,714	-2,622,417
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	14,443,392	2,936,280
19. Kapott hozamok +	99,987	121,256
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	878,803	-1,255,445
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	2,592,232	666,566
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1,713,429	-1,922,011
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	59,919	-628,128

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2025.12.31
Saját tőke (Ft)	2,639,331,927
NEÉ (Ft)	2,639,354,318
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	2.163685
Darabszám (db)	1,219,842,270

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I. KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő	
I/2.	Egyéb kötelezettségek :		4,562,986	0.17%
	Alapkezelői díj miatt		3,529,804	0.13%
	Letétkezelői díj miatt		144,193	0.01%
	Bizományosi díj			0.00%
	Forgalmazási költség			0.00%
	Közzétételi ktg. miatt			0.00%
	Reklám ktg.			0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		499,471	0.02%
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.		389,518	0.01%
I/3.	Céltartalékok:			0.00%
				0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:		725,386	0.03%
Kötelezettségek összesen:			5,288,372	0.20%

II. ESZKÖZÖK			Összeg/Forgalmi érték	(%)		
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Bank	Pénznem	292,838,736	11.07%	
		ERSTE Bank Zrt.	HUF	74,352,346	2.81%	
		ERSTE Bank Zrt.	EUR	8,867,156	0.34%	
		ERSTE Bank Zrt.	USD	13,556,420	0.51%	
		Takarék Bank Zrt	USD	6,618	0.00%	
		Equilor	USD	179,973,454	6.81%	
		Erste Változó betét	EUR	16,082,742		
II/2.	Egyéb követelés :		-	0.00%		
		Technikai pénz	USD		0.00%	
				0.00%		
				0.00%		
				0.00%		
II/3.	Lekötött bankbetétek :	Futamidő	Bank	199,474,283	7.54%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű :	2025.12.31-2026.01.05	Gránit Bank	EUR	119,474,087	4.52%
		2025.12.31-2026.01.05	Gránit Bank	HUF	80,000,196	3.03%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű :			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.	Értékpapírok :	Megnevezés	Devizanem	Névérték	2,152,286,902	81.38%
II/4.1.	Állampapírok (összes)				168,621,133	6.38%
II/4.1.1.	Kötvények (összes)				-	0.00%
					0.00%	
					0.00%	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)				-	0.00%
					0.00%	
					0.00%	
					0.00%	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.(összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes)				168,621,133	6.38%
		ROMANI 6.75 07/11/39	EUR	400,000	168,621,133	6.38%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.(összes)				704,796,640	26.65%
					-	0.00%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes)				704,796,640	26.65%
		2026/B MBH	EUR	100,000	39,593,529	1.50%
		Erste Group EUR RegS PerpNC7.4	EUR	200,000	84,195,101	3.18%
		MBHBAN 5.25 01/29/30	EUR	300,000	123,357,175	4.66%
		MILPW 5.308 09/25/29	EUR	240,000	98,365,426	3.72%
		NOVAKR 3.5 05/20/28	EUR	100,000	39,721,058	1.50%
		OTPHB 5 01/31/29	EUR	100,000	41,794,433	1.58%
		OTPHB 7.3 07/30/35	EUR	200,000	71,140,830	2.69%
		TVLRO 7.25 12/07/28	EUR	100,000	41,458,519	1.57%
		WINGHOLDING 2027/I	EUR	200,000	84,203,502	3.18%
		WINGHOLDING 2028/I	EUR	200,000	80,967,067	3.06%

									0.00%
								-	0.00%
								-	0.00%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes)							-	0.00%
								-	0.00%
II/4.3.	Részvények (összes)							1,231,849,202	46.58%
								35,386,604	1.34%
									0.00%
		GRÁNIT Tőzsrészvény	HUF		1,711,000		21,387,500		0.81%
		MTel Magyar Telekom	HUF		781,200		13,999,104		0.53%
									0.00%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)							-	0.00%
								-	0.00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)							1,196,462,598	45.24%
		db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C	EUR		6,785		264,579,528		10.00%
		iShares DJ EUROSTOXX50	EUR		12,905		290,457,481		
		SPDR Euro Stoxx 50 ETF	EUR		12,338		260,911,239		
		Xtrackers Euro Stoxx 50	EUR		14,801		343,228,056		
		ASML HOLDING NV	EUR		9		37,286,294		1.41%
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)							-	0.00%
								-	0.00%
								-	0.00%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)							-	0.00%
									0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)							-	0.00%
									0.00%
								-	0.00%
II/4.6.	Határidős ügyletek							47,019,927	1.78%
		EUR/HUF	2025.09.29-2026.07.01	MBH BANK NYRT			6,009,307		0.23%
		EUR/HUF	2025.11.17-2026.01.14	ERSTE Bank			71,260		0.00%
		EUR/HUF	2025.12.01-2026.03.04	Unicredit Bank	-		1,355,585		-0.05%
		EUR/HUF	2025.01.06-2026.01.07	OTP BANK NYRT			8,995,890		0.34%
		EUR/HUF	2025.01.27-2026.01.21	OTP BANK NYRT			7,503,121		0.28%
		EUR/HUF	2025.03.28-2026.04.01	OTP BANK NYRT			12,014,537		0.45%
		EUR/HUF	2025.05.07-2026.05.06	OTP BANK NYRT			5,889,171		0.22%
		EUR/HUF	2025.10.13-2026.10.07	OTP BANK NYRT			2,627,274		0.10%
		EUR/HUF	2025.12.01-2026.03.04	OTP BANK NYRT	-		2,017,893		-0.08%
		EUR/USD	2025.11.17-2026.01.14	OTP BANK NYRT			5,777,026		0.22%
		EUR/USD	S&P500 Emini Fut MAR26				233,999		0.01%
		EUR/HUF	VGH6				1,271,820		0.05%
									0.00%
									0.00%
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások:	HUF		HUF			20,378		0.00%
Eszközök összesen:								2,644,620,299	100.00%

Keltezés: Budapest, 2026. időbélyegző szerint

aláírás

Lajstromszám: 1111-576-3

ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.

LETÉTKEZELŐ: ERSTE BANK HUNGARY ZRT.

Határidős ügyletek

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye	Pozíció eredménye	Nyitott pozíció értéke (Ft)
						(Ft) 2025.12.31	(Ft) Mérlegkészítésig	
2024.09.30	2025.01.08	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	400.4450			
2024.09.30	2024.10.02	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	397.6700			
2024.10.01	2024.10.01	határidős vétel	4	NQZ4	19,934.6250			
2024.10.04	2024.10.04	határidős vétel	2	NQZ4	20,087.6250			
2024.10.04	2024.10.04	határidős vétel	2	NQZ4	20,193.5000			
2024.10.17	2024.11.15	határidős eladás	1,500,000	deviza(EUR)	401.2700			
2024.10.24	2024.10.25	határidős vétel	240,000	deviza(EUR)	403.2900			
2024.10.24	2025.10.15	határidős eladás	240,000	deviza(EUR)	417.2400			
2024.11.08	2024.11.08	határidős vétel	2	NKZ4	39,200.0000			
2024.11.08	2024.11.08	határidős vétel	1	NKZ4	39,205.0000			
2024.11.08	2024.11.08	határidős vétel	4	NKZ4	39,205.0000			
2024.11.08	2024.11.12	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	405.3830			
2024.11.08	2025.11.05	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	420.1561			
2024.11.11	2025.11.05	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	422.7800			
2024.11.11	2024.11.11	határidős vétel	7	NKZ4	39,680.0000			
2024.11.11	2024.11.13	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	407.9900			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	3	RTYZ4	2,434.6000			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	5	RTYZ4	2,434.7000			
2024.11.13	2024.11.15	határidős vétel	1,500,000	deviza(EUR)	409.2800			
2024.11.13	2025.01.17	határidős eladás	1,500,000	deviza(EUR)	411.6000			
2024.11.14	2024.11.14	határidős vétel	3	GCZ4	2,569.9667			
2024.11.18	2025.11.12	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	424.5500			
2024.11.18	2025.11.19	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	424.5800			
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	409.7500			
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	409.6400			
2024.11.26	2024.11.26	határidős vétel	3	GCZ4	2,621.7000			
2024.11.27	2024.11.27	határidős vétel	8	RTYZ4	2,446.5300			
2024.11.28	2025.01.17	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	414.8600			
2024.11.28	2025.01.17	határidős vétel	700,000	deviza(EUR)	415.4200			
2024.12.02	2024.12.04	határidős vétel	306,500	deviza(EUR)	414.8330			
2024.12.02	2025.01.15	határidős eladás	306,500	deviza(EUR)	416.2037			
2024.12.02	2025.01.15	határidős vétel	1,247,281	deviza(USD)	1.0527			
2024.12.02	2025.01.15	határidős eladás	429,000	deviza(EUR)	416.0200			
2024.12.02	2024.12.04	határidős vétel	429,000	deviza(EUR)	414.6500			
2024.12.03	2024.12.03	határidős eladás	5	NKZ4	38,980.0000			
2024.12.03	2024.12.03	határidős eladás	5	NKZ4	39,165.0000			
2024.12.16	2025.12.03	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	423.4500			
2024.12.16	2024.12.18	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	408.7100			
2024.12.16	2025.12.03	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	423.4000			
2024.12.16	2024.12.18	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	408.6600			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	3	GCG5	2,636.2000			
2024.12.20	2024.12.20	határidős vétel	1	GCG5	2,645.9000			
2024.12.20	2024.12.20	határidős vétel	2	GCG5	2,645.8000			
2024.12.24	2024.12.24	határidős vétel	3	ESH5	6,063.5000			
2024.12.24	2024.12.24	határidős vétel	3	ESH5	6,078.0000			
2024.12.30	2024.12.30	határidős vétel	3	ESH5	5,983.7500			
2024.12.30	2024.12.30	határidős vétel	3	ESH5	5,962.0000			
2025.01.03	2025.01.03	határidős vétel	5	ESH5	5,931.7500			
2025.01.03	2025.01.03	határidős vétel	4	NQH5	21,255.0625			
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	414.9400	-2,899,000		
2025.01.06	2026.01.07	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	430.7600			86,152,000
2025.01.10	2025.01.10	határidős vétel	15	TYH5	107.6563	9,099,571		
2025.01.13	2025.03.05	határidős eladás	429,000	deviza(EUR)	415.3700			
2025.01.13	2025.01.15	határidős vétel	48,000	deviza(EUR)	413.7100			
2025.01.13	2025.01.15	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.0210			
2025.01.13	2025.01.15	határidős vétel	429,000	deviza(EUR)	413.4500	1,102,530		
2025.01.13	2025.03.05	határidős eladás	48,000	deviza(EUR)	415.6380			
2025.01.13	2025.02.19	határidős vétel	1,283,982	deviza(USD)	1.0226			
2025.01.13	2025.01.15	határidős vétel	258,500	deviza(EUR)	413.5970	793,536		
2025.01.13	2025.04.16	határidős eladás	258,500	deviza(EUR)	417.2796			
2025.01.15	2025.03.05	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	412.8600			
2025.01.15	2025.01.17	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	411.0000	1,158,000		
2025.01.15	2025.03.05	határidős eladás	800,000	deviza(EUR)	413.0700			
2025.01.15	2025.01.17	határidős vétel	800,000	deviza(EUR)	411.2200	-2,370,000		
2025.01.17	2025.04.23	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	417.5800			
2025.01.27	2026.01.21	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	424.0300			84,806,000
2025.01.27	2025.01.27	határidős vétel	4	NQH5	20,829.0000	-13,522,683		
2025.01.29	2025.01.29	határidős vétel	15	TYH5	109.2031			
2025.02.05	2025.08.06	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	414.2000			
2025.02.10	2025.04.16	határidős vétel	258,500	deviza(EUR)	406.3851	2,816,231		
2025.02.12	2025.04.23	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	405.1300			
2025.02.12	2025.02.12	határidős vétel	3	NQH5	21,540.9167			
2025.02.13	2025.02.13	határidős vétel	3	NQH5	21,756.2500	4,973,554		
2025.02.17	2025.03.19	határidős vétel	1,250,625	deviza(USD)	1.0499			
2025.02.17	2025.02.19	határidős vétel	1,252,385	deviza(EUR)	1.0484	12,685,416		
2025.02.18	2025.02.19	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	401.6200			
2025.02.18	2025.04.23	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	404.3000	5,146,000		
2025.02.20	2025.02.20	határidős vétel	1	GXH5	22,609.0000			
2025.02.27	2025.03.05	határidős vétel	800,000	deviza(EUR)	400.5650	10,004,000		
2025.03.03	2025.06.04	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	405.9200			
2025.03.03	2025.03.05	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	402.1100	3,225,000		

2025.03.03	2025.03.03	határidős vétel	5	ESH5	5,957.7500	2,505,100	
2025.03.17	2025.03.17	határidős vétel	1	GXH5	22,953.0000	3,434,238	
2025.03.17	2025.03.17	határidős vétel	1	GXM5	23,206.0000		
2025.03.17	2025.04.23	határidős vétel	1,203,396	deviza(USD)	1.0911		
2025.03.17	2025.03.19	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.0890		
2025.03.28	2026.04.01	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	419.9500		167,980,000
2025.04.11	2025.05.16	határidős eladás	2,000,000	deviza(EUR)	410.8600		
2025.04.17	2025.05.21	határidős vétel	1,152,185	deviza(USD)	1.1396		
2025.04.17	2025.04.23	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.1376		
2025.04.28	2025.05.16	határidős vétel	2,000,000	deviza(EUR)	405.4800	10,760,000	
2025.05.07	2026.05.06	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	420.9700		84,194,000
2025.05.15	2025.05.19	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	403.4500		
2025.05.15	2025.11.19	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	411.9900		
2025.05.19	2025.06.25	határidős vétel	1,163,033	deviza(USD)	1.1289		
2025.05.19	2025.05.21	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.1264		
2025.06.03	2025.06.04	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	403.4000	756,000	
2025.06.03	2025.07.02	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	404.6700		
2025.06.19	2025.06.19	határidős vétel	1	GXM5	23,232.0000	261,950	
2025.06.19	2025.06.19	határidős vétel	1	GXU5	23,357.5000		
2025.06.23	2025.07.23	határidős vétel	1,143,395	deviza(USD)	1.1483	6,027,135	
2025.06.23	2025.06.25	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.1461	934,816	
2025.06.30	2025.07.02	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	399.6300	1,512,000	
2025.06.30	2025.10.01	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	403.9100		
2025.07.21	2025.07.23	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.1637		
2025.07.21	2025.08.27	határidős vétel	1,125,541	deviza(USD)	1.1666		
2025.08.04	2025.09.03	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	399.4100		
2025.08.04	2025.08.06	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	398.1000	4,830,000	
2025.08.08	2025.09.12	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	396.4700		
2025.08.25	2025.08.27	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.1690		
2025.08.25	2025.09.24	határidős vétel	1,121,054	deviza(USD)	1.1712		
2025.09.01	2025.09.03	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	395.5500	1,158,000	
2025.09.01	2025.10.01	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	396.8750		
2025.09.11	2025.10.17	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	394.2200		
2025.09.11	2025.09.12	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	392.5000	-3,970,000	
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	1	GXU5	23,600.0000	2,356,009	
2025.09.22	2025.10.22	határidős vétel	1,112,998	deviza(USD)	1.1797		
2025.09.22	2025.09.24	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.1776		
2025.09.29	2025.10.01	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	391.1300	5,557,500	
2025.09.29	2026.07.01	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	403.5000		242,100,000
2025.10.03	2025.10.17	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	388.8500	-5,370,000	
2025.10.08	2025.11.14	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	394.0665		
2025.10.13	2026.10.07	határidős eladás	240,000	deviza(EUR)	408.6000		98,064,000
2025.10.13	2025.10.15	határidős vétel	240,000	deviza(EUR)	392.4000	5,961,600	
2025.10.20	2025.10.22	határidős vétel	1,126,845	deviza(EUR)	1.1652	-5,411,057	
2025.10.20	2025.11.19	határidős vétel	1,124,963	deviza(USD)	1.1672		
2025.10.28	2025.10.28	határidős vétel	1	ESZ5	6,907.2500		
2025.11.03	2025.11.05	határidős vétel	400,000	deviza(EUR)	387.6500	13,527,216	
2025.11.03	2025.12.03	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	388.9727		
2025.11.07	2025.11.12	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	386.1900	3,836,000	
2025.11.07	2025.11.14	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	386.1700	3,948,230	
2025.11.11	2025.11.19	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	385.3000	11,784,000	
2025.11.13	2025.11.13	határidős vétel	4	VGZ5	5,815.0000		
2025.11.17	2026.01.14	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	386.7600		38,676,000
2025.11.17	2025.11.19	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	384.2500	2,774,000	
2025.11.17	2026.01.14	határidős vétel	1,129,074	deviza(USD)	1.1629		1,129,074
2025.11.17	2025.11.19	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.1588		
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	384.7539		153,901,560
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	380.8000	25,575,000	
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	384.7800		230,868,000
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	400,000	deviza(EUR)	380.7300	3,297,080	
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	1	ESZ5	6,821.7500	-1,409,168	
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	1	ESH6	6,878.2500		233,999
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	4	VGH6	5,758.5000		1,271,820
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	4	VGZ5	5,735.5000	-1,212,687	
						125,635,117	0
							1,189,376,453

Keltezés: Budapest, 2026. időbélyegző szerint

aláírás

GRÁNIT WM-3 ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT RÉSZALAP

2025. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

Név: Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap
ISIN azonosítója: HU0000713847
Típusa: nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Referencia index: Nem alkalmazandó

II. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

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

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

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

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

GRÁNIT WM-3 ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT RÉSZALAP

2025. évi jelentés

Tartalom

I.	Általános információk.....	2
II.	Vagyonkimutatás.....	3
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján	3
IV.	A befektetési alap összetétele	4
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	5
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből	6
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	7
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők.....	13
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege	21
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	21
XI.	Tőkeáttétel.....	22

I. Általános információk

Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap alapadatai

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	2014.07.01.
Lajstromszáma	1111-576-3
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000713847
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Kockázati szint	mérsékelt
Javasolt minimális befektetési időtáv	4 év
Referencia index	Nem alkalmazandó

Alapkezelő

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

Letétkezelő

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

Forgalmazó

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

Az alap könyvvizsgálója

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

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	403 799 710 Ft	11,34%	168 621 133 Ft	6 ,39%
Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0 ,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	842 110 175 Ft	23,66%	704 796 640 Ft	26 ,70%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0 ,00%
Magyar és külföldi részvények	157 852 088 Ft	4,43%	1 231 849 202 Ft	46 ,67%
Kollektív befektetési értékpapírok	1 049 386 121 Ft	29,48%	0 Ft	0 ,00%
Átruházható értékpapírok	2 453 148 094 Ft	68,92%	2 105 266 975 Ft	79 ,77%
Banki egyenlegek	580 429 861 Ft	16,31%	292 838 736 Ft	11 ,10%
Bankbetétek	540 011 304 Ft	15,17%	199 474 283 Ft	7 ,56%
Származékos ügyletek eredménye	-7 261 667 Ft	-0,20%	47 019 927 Ft	1 ,78%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	0 Ft	0 ,00%
Aktív időbeli elhatárolás	813 880 Ft	0,02%	20 378 Ft	0 ,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0 ,00%
Összes eszköz	3 567 141 472 Ft	100,21%	2 644 620 299 Ft	100 ,20%
Kötelezettségek	-7 477 993 Ft	-0,21%	-5 288 372 Ft	-0 ,20%
Ebből PIE:	-146 850 Ft	-0,00%	-725 386 Ft	-0,03%
Saját tőke	3 559 663 479 Ft	100,00%	2 639 331 927 Ft	100 ,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

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

	2024.12.31*	2025.12.31*
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	1 817 206 703	1 219 842 270
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	1,958865	2,163685

*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 nappól adódóan.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezeslo@granitalapkezeslo.hu

IV. A befektetési alap összetétele

Kategória	2024.12.31*		2025.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	580 429 861 Ft	16,31%	292 838 736 Ft	11,10%
Bankbetétek	540 011 304 Ft	15,17%	199 474 283 Ft	7,56%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 453 148 094 Ft	68,92%	2 105 266 975 Ft	79,77%
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	- 7 261 667 Ft	-0,20%	47 019 927 Ft	1,78%
Aktív időbeli elhatárolás	813 880 Ft	0,02%	20 378 Ft	0,00%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	3 567 141 472 Ft	100,21%	2 644 620 299 Ft	100,20%
Kötelezettségek	- 7 477 993 Ft	-0,21%	-5 288 372 Ft	-0,20%
Ebből PIE:	-146 850 Ft	-0,00%	-725 386 Ft	-0,03%
Saját tőke	3 559 663 479 Ft	100,00%	2 639 331 927 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%	31,29%	18,45%	-12,84%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	11,34%	6,39%	-4,95%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	40,00%	23,66%	26,70%	3,05%
Jelzáloglevelek	0,00%	40,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	90,00%	4,43%	46,67%	42,24%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	70,00%	29,48%	0,00%	-29,48%
Származtatott ügyletek	0,00%	100,00%	-0,20%	1,78%	1,99%
Összesen			100,00%	100,00%	

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

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgydőszakban

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

2025.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	604 835
Pénzügyi műveletek ráfordításai	226 755
Befektetésből származó jövedelem	378 080
Kezelési költségek	51 693
A letétkezelő díjai	2 068
Egyéb díjak és adók	9 469
Nettó jövedelem	314 850

Egyéb bevétel

A tárgydőszakban 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	1 219 842
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 979 126
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 759 284
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 419 490
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	2 357 365
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-2 119 209
Értékelési különbözet tartaléka	177 298
Előző év(ek) eredménye	689 186
Üzleti év eredménye	314 850
Saját tőke	2 639 332

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1,974,990	130,277	2,105,267
Vállalati kötvény	692,003	12,794	704,797
2026/B MBH	37,024	2,570	39,594
Erste Group EUR RegS PerpNC7.4	77,926	6,269	84,195
MBHBAN 5.25 01/29/30	122,251	1,106	123,357
MILPW 5.308 09/25/29	98,353	12	98,365
NOVAKR 3.5 05/20/28	40,342	-621	39,721
OTPHB 5 01/31/29	38,370	3,424	41,794
OTPHB 7.3 07/30/35	78,977	-7,836	71,141
TVLRO 7.25 12/07/28	37,989	3,470	41,459
WINGHOLDING 2027/I	79,166	5,038	84,204
WINGHOLDING 2028/I	81,605	-638	80,967
Részvény	60,897	11,776	72,673
ASML HOLDING NV	27,398	9,888	37,286
GRÁNIT Törzsrészvény	24,810	-3,422	21,388
MTel Magyar Telekom	8,689	5,310	13,999
Államkötvény	159,730	8,891	168,621
ROMANI 6.75 07/11/39	159,730	8,891	168,621
ETF	1,062,360	96,816	1,159,176
db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C	239,376	25,204	264,580
iShares DJ EUROSTOXX50	252,207	38,250	290,457
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	257,289	3,622	260,911
Xtrackers Euro Stoxx 50	313,488	29,740	343,228

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)	2 377 049	3 559 663	2 639 354
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,757562	1,958865	2,163685
* Az Alapkezelő és a Letétkezelő által az év utolsó forgalmazási napjára számolt nettó eszközérték kimutatás alapján amely kis mértékben eltér számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatoktól az eltérő elszámolási naptól adódóan.			

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az év folyamán lezárt tőzsdei határidős ügyletek:

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2025.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítésig
2024.09.30	2025.01.08	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	400.45			
2024.09.30	2024.10.02	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	397.67			
2024.10.01	2024.10.01	határidős vétel	4	NQZ4	19934.63			
2024.10.04	2024.10.04	határidős vétel	2	NQZ4	20087.63			
2024.10.04	2024.10.04	határidős vétel	2	NQZ4	20193.50			
2024.10.17	2024.11.15	határidős eladás	1,500,000	deviza(EUR)	401.27			
2024.10.24	2024.10.25	határidős vétel	240,000	deviza(EUR)	403.29			
2024.10.24	2025.10.15	határidős eladás	240,000	deviza(EUR)	417.24			
2024.11.08	2024.11.08	határidős vétel	2	NKZ4	39200.00			
2024.11.08	2024.11.08	határidős vétel	1	NKZ4	39205.00			
2024.11.08	2024.11.08	határidős vétel	4	NKZ4	39205.00			
2024.11.08	2024.11.12	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	405.38			
2024.11.08	2025.11.05	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	420.16			
2024.11.11	2025.11.05	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	422.78			
2024.11.11	2024.11.11	határidős vétel	7	NKZ4	39680.00			
2024.11.11	2024.11.13	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	407.99			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	3	RTYZ4	2434.60			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	5	RTYZ4	2434.70			
2024.11.13	2024.11.15	határidős vétel	1,500,000	deviza(EUR)	409.28			
2024.11.13	2025.01.17	határidős eladás	1,500,000	deviza(EUR)	411.60			
2024.11.14	2024.11.14	határidős vétel	3	GCZ4	2569.97			

2024.11.18	2025.11.12	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	424.55	
2024.11.18	2025.11.19	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	424.58	
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	409.75	
2024.11.18	2024.11.20	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	409.64	
2024.11.26	2024.11.26	határidős vétel	3	GCZ4	2621.70	
2024.11.27	2024.11.27	határidős vétel	8	RTYZ4	2446.53	
2024.11.28	2025.01.17	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	414.86	
2024.11.28	2025.01.17	határidős vétel	700,000	deviza(EUR)	415.42	
2024.12.02	2024.12.04	határidős vétel	306,500	deviza(EUR)	414.83	
2024.12.02	2025.01.15	határidős eladás	306,500	deviza(EUR)	416.20	
2024.12.02	2025.01.15	határidős vétel	1,247,281	deviza(USD)	1.05	
2024.12.02	2025.01.15	határidős eladás	429,000	deviza(EUR)	416.02	
2024.12.02	2024.12.04	határidős vétel	429,000	deviza(EUR)	414.65	
2024.12.03	2024.12.03	határidős eladás	5	NKZ4	38980.00	
2024.12.03	2024.12.03	határidős eladás	5	NKZ4	39165.00	
2024.12.16	2025.12.03	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	423.45	127,035,000
2024.12.16	2024.12.18	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	408.71	
2024.12.16	2025.12.03	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	423.40	127,020,000
2024.12.16	2024.12.18	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	408.66	
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	3	GCG5	2636.20	
2024.12.20	2024.12.20	határidős vétel	1	GCG5	2645.90	
2024.12.20	2024.12.20	határidős vétel	2	GCG5	2645.80	
2024.12.24	2024.12.24	határidős vétel	3	ESH5	6063.50	
2024.12.24	2024.12.24	határidős vétel	3	ESH5	6078.00	
2024.12.30	2024.12.30	határidős vétel	3	ESH5	5983.75	
2024.12.30	2024.12.30	határidős vétel	3	ESH5	5962.00	
2025.01.03	2025.01.03	határidős vétel	5	ESH5	5931.75	
2025.01.03	2025.01.03	határidős vétel	4	NQH5	21255.06	
2025.01.06	2025.01.08	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	414.94	-2,899,000
2025.01.06	2026.01.07	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	430.76	86,152,000
2025.01.10	2025.01.10	határidős vétel	15	TYH5	107.66	9,099,571

2025.01.13	2025.03.05	határidős eladás	429,000	deviza(EUR)	415.37	
2025.01.13	2025.01.15	határidős vétel	48,000	deviza(EUR)	413.71	
2025.01.13	2025.01.15	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.02	
2025.01.13	2025.01.15	határidős vétel	429,000	deviza(EUR)	413.45	1,102,530
2025.01.13	2025.03.05	határidős eladás	48,000	deviza(EUR)	415.64	
2025.01.13	2025.02.19	határidős vétel	1,283,982	deviza(USD)	1.02	
2025.01.13	2025.01.15	határidős vétel	258,500	deviza(EUR)	413.60	793,536
2025.01.13	2025.04.16	határidős eladás	258,500	deviza(EUR)	417.28	
2025.01.15	2025.03.05	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	412.86	
2025.01.15	2025.01.17	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	411.00	1,158,000
2025.01.15	2025.03.05	határidős eladás	800,000	deviza(EUR)	413.07	
2025.01.15	2025.01.17	határidős vétel	800,000	deviza(EUR)	411.22	-2,370,000
2025.01.17	2025.04.23	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	417.58	
2025.01.27	2026.01.21	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	424.03	84,806,000
2025.01.27	2025.01.27	határidős vétel	4	NQH5	20829.00	-13,522,683
2025.01.29	2025.01.29	határidős vétel	15	TYH5	109.20	
2025.02.05	2025.08.06	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	414.20	
2025.02.10	2025.04.16	határidős vétel	258,500	deviza(EUR)	406.39	2,816,231
2025.02.12	2025.04.23	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	405.13	
2025.02.12	2025.02.12	határidős vétel	3	NQH5	21540.92	
2025.02.13	2025.02.13	határidős vétel	3	NQH5	21756.25	4,973,554
2025.02.17	2025.03.19	határidős vétel	1,250,625	deviza(USD)	1.05	
2025.02.17	2025.02.19	határidős vétel	1,252,385	deviza(EUR)	1.05	12,685,416
2025.02.18	2025.02.19	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	401.62	
2025.02.18	2025.04.23	határidős vétel	200,000	deviza(EUR)	404.30	5,146,000
2025.02.20	2025.02.20	határidős vétel	1	GXH5	22609.00	
2025.02.27	2025.03.05	határidős vétel	800,000	deviza(EUR)	400.57	10,004,000
2025.03.03	2025.06.04	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	405.92	
2025.03.03	2025.03.05	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	402.11	3,225,000
2025.03.03	2025.03.03	határidős vétel	5	ESH5	5957.75	2,505,100
2025.03.17	2025.03.17	határidős vétel	1	GXH5	22953.00	3,434,238

2025.03.17	2025.03.17	határidős vétel	1	GXM5	23206.00	
2025.03.17	2025.04.23	határidős vétel	1,203,396	deviza(USD)	1.09	
2025.03.17	2025.03.19	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.09	
2025.03.28	2026.04.01	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	419.95	167,980,000
2025.04.11	2025.05.16	határidős eladás	2,000,000	deviza(EUR)	410.86	
2025.04.17	2025.05.21	határidős vétel	1,152,185	deviza(USD)	1.14	
2025.04.17	2025.04.23	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.14	
2025.04.28	2025.05.16	határidős vétel	2,000,000	deviza(EUR)	405.48	10,760,000
2025.05.07	2026.05.06	határidős eladás	200,000	deviza(EUR)	420.97	84,194,000
2025.05.15	2025.05.19	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	403.45	
2025.05.15	2025.11.19	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	411.99	
2025.05.19	2025.06.25	határidős vétel	1,163,033	deviza(USD)	1.13	
2025.05.19	2025.05.21	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.13	
2025.06.03	2025.06.04	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	403.40	756,000
2025.06.03	2025.07.02	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	404.67	
2025.06.19	2025.06.19	határidős vétel	1	GXM5	23232.00	261,950
2025.06.19	2025.06.19	határidős vétel	1	GXU5	23357.50	
2025.06.23	2025.07.23	határidős vétel	1,143,395	deviza(USD)	1.15	6,027,135
2025.06.23	2025.06.25	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.15	934,816
2025.06.30	2025.07.02	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	399.63	1,512,000
2025.06.30	2025.10.01	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	403.91	
2025.07.21	2025.07.23	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.16	
2025.07.21	2025.08.27	határidős vétel	1,125,541	deviza(USD)	1.17	
2025.08.04	2025.09.03	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	399.41	
2025.08.04	2025.08.06	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	398.10	4,830,000
2025.08.08	2025.09.12	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	396.47	
2025.08.25	2025.08.27	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.17	
2025.08.25	2025.09.24	határidős vétel	1,121,054	deviza(USD)	1.17	
2025.09.01	2025.09.03	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	395.55	1,158,000
2025.09.01	2025.10.01	határidős eladás	300,000	deviza(EUR)	396.88	
2025.09.11	2025.10.17	határidős vétel	1,000,000	deviza(EUR)	394.22	

2025.09.11	2025.09.12	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	392.50	-3,970,000
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	1	GXU5	23600.00	2,356,009
2025.09.22	2025.10.22	határidős vétel	1,112,998	deviza(USD)	1.18	
2025.09.22	2025.09.24	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.18	
2025.09.29	2025.10.01	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	391.13	5,557,500
2025.09.29	2026.07.01	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	403.50	242,100,000
2025.10.03	2025.10.17	határidős eladás	1,000,000	deviza(EUR)	388.85	-5,370,000
2025.10.08	2025.11.14	határidős eladás	500,000	deviza(EUR)	394.07	
2025.10.13	2026.10.07	határidős eladás	240,000	deviza(EUR)	408.60	98,064,000
2025.10.13	2025.10.15	határidős vétel	240,000	deviza(EUR)	392.40	5,961,600
2025.10.20	2025.10.22	határidős vétel	1,126,845	deviza(EUR)	1.17	-5,411,057
2025.10.20	2025.11.19	határidős vétel	1,124,963	deviza(USD)	1.17	
2025.10.28	2025.10.28	határidős vétel	1	ESZ5	6907.25	(786,992)
2025.11.03	2025.11.05	határidős vétel	400,000	deviza(EUR)	387.65	13,527,216
2025.11.03	2025.12.03	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	388.97	155,589,080
2025.11.07	2025.11.12	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	386.19	3,836,000
2025.11.07	2025.11.14	határidős vétel	500,000	deviza(EUR)	386.17	3,948,230
2025.11.11	2025.11.19	határidős vétel	300,000	deviza(EUR)	385.30	11,784,000
2025.11.13	2025.11.13	határidős vétel	4	VGZ5	5815.00	(2,150,814)
2025.11.17	2026.01.14	határidős eladás	100,000	deviza(EUR)	386.76	38,676,000
2025.11.17	2025.11.19	határidős vétel	100,000	deviza(EUR)	384.25	2,774,000
2025.11.17	2026.01.14	határidős vétel	1,129,074	deviza(USD)	1.16	1,129,074
2025.11.17	2025.11.19	határidős vétel	1,313,000	deviza(EUR)	1.16	
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	400,000	deviza(EUR)	384.75	
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	600,000	deviza(EUR)	380.80	25,575,000
2025.12.01	2026.03.04	határidős eladás	600,000	deviza(EUR)	384.78	
2025.12.01	2025.12.03	határidős vétel	400,000	deviza(EUR)	380.73	3,297,080
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	1	ESZ5	6821.75	-1,409,168

2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	1	ESH6	6878.25			
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	4	VGH6	5758.50			
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	4	VGZ5	5735.50	-1,212,687		
Összesen:						125,635,117	0	1,209,807,348

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

VIII.1. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 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.

VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei

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

MNB

KSH

Bloomberg

Globális piacok

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 adósságféket, illetve nagy mértékű hadiipari beruházást kezdeményeznek. A kötvények hozama május elejére normalizálódott, azonban az év hátralévő részében végig felfelé mozgott, így végül a márciusi hozam felett, 2,86 százalékon zárta az évet, amivel az év során összesen 50 bázispontot növekedett a hozama, az év eleji 2,37-ről.

2025-ben jól teljesítettek az amerikai tőzsdék, azonban az európai, illetve a japán piac így is felülteljesítő volt. A nagyobb piacokon belül a Nikkei teljesítménye kiemelkedő volt, a japán tőzsde az új miniszterelnök laza fiskális politikájának köszönhetően az év során 28,1 százalékos erősödést, csak októberben 16,6 százalék volt a teljesítménye. Az európai piacok közül a német DAX 22,3, míg az EuroStoxx50 17,9 százalékos erősödést, 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 százalékos esést. 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 százalék volt. A legmagasabb adat februárban volt, 5,6 százalék, ezután azonban csökkenő tendenciát mutatott fogyasztói árak növekedése és az év végére 3,3 százalékra csökkent hazánkban az infláció. Legnagyobb mértékben a szolgáltatások ára nőtt, 6,8 százalékkal, ezt követte az élelmiszereké 5,3 százalékkal, míg a tartós fogyasztási cikkek ára 2,2 százalékkal nőtt. A nyugdíjas fogyasztói árindex valamivel magasabb volt, 4,5 százalék. Az inflációt segítette az év során a kifejezetten erős forint árfolyam, illetve az árrésstop is, azonban annak kivezetése még nyomást helyezhet a hazai fogyasztói árakra.

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

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

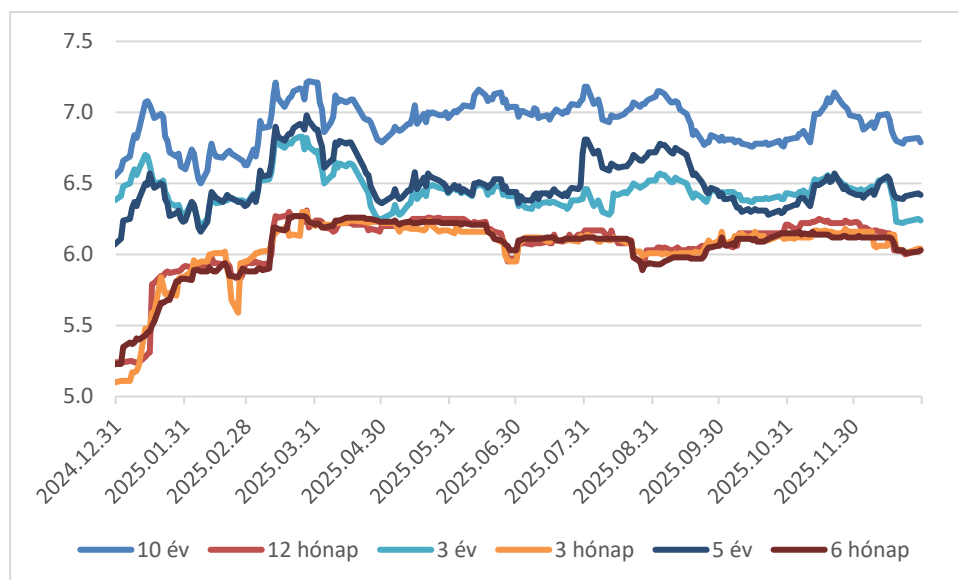
A lakossági látra szóló forint betétek kamata 0,22 százalékról 0,19 százalékra csökkent, míg a lekötött betétek kamata nőtt, 4,30-ról 4,87 százalékra. A fogyasztási hitelek kamata 12,76 százalékról 11,84-re csökkent, míg a lakáshitelek rátája 6,56-ról 7,72-re nőttek, azonban itt fontos megjegyezni az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

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

Rekordévet zárt a magyar tőzsde. A BUX 2025-öt 79 787-es árfolyamon kezdte és az április globális tőzsdei korrekció kivételével végig trendben menetelt felfelé, végül 111 031-es árfolyamon zárta az évet, amely 39,2 százalékos hozamot jelent. A hazai blue-chipek közül az OTP kifejezetten erős évet zárt, a bank részvényei 62,9 százalékos erősödést értek el az év folyamán. Ezt követte a Magyar Telekom, 39,3 százalékos felértékelődéssel, míg a MOL 6,1 százalékos erősödést, a Richter viszont 6,9 százalékos vesztést 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 felértékelődni 2025-ben. A Közép-Kelet európai piacok, bár az év során nagyrészt együtt mozogtak azokkal, mégis túlteljesítették a nyugat-európai, illetve amerikai tőzsdéket is. A kifejezetten magas hozamú évben nagy szerepet játszott az infláció csökkenése, illetve a főbb régiós jegybankok kamatvágási ciklusa is.

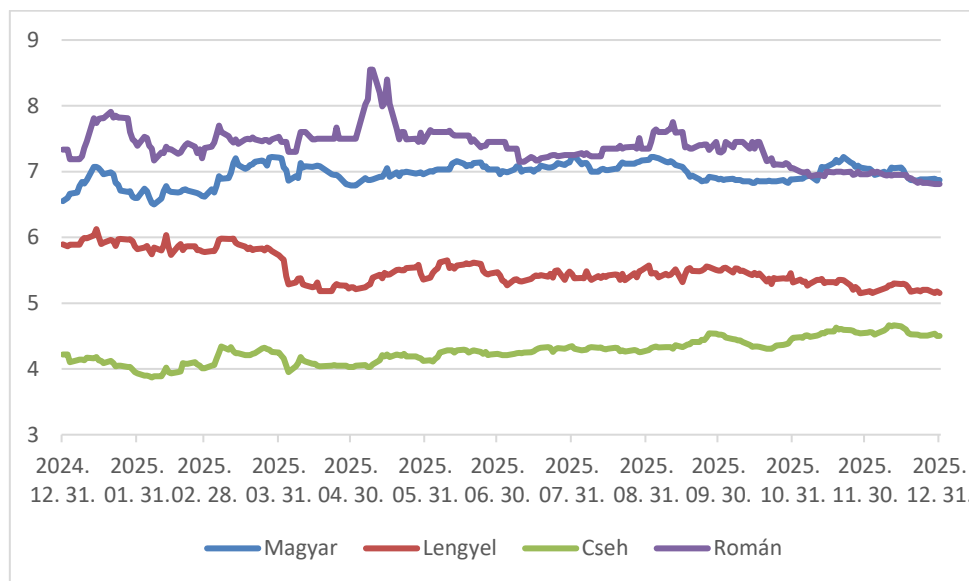
Az első negyedévet a régiós piacok erős növekedéssel kezdték, a CETOP index értéke 18,26 százalékkal lett magasabb, a BUX index pedig 11,80 százalékos emelkedést tudott elérni a negyedév folyamán. Az év második negyedévet az április 2-ai „Felszabadulás napja” határozta meg, amikor Donald Trump amerikai 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 felértékelődni.

Erősödtek a Közép-Kelet európai devizák az euróval szemben 2025-ben. A cseh korona összesen 4,2 százalékos emelkedést ért el, míg a lengyel zloty 1,39 százalékos emelkedést tudott elérni. A régiós devizák közül egyedül a román lej árfolyama gyengült, amelynek háttérében a magas infláció, a 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 százalékot 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 kamatkülönbség 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 százalék, azonban ez jelentősen alacsonyabb, mint az év eleji 7,33 százalék, 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 százalék 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 teljesítményjavadalmazásra, 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 teljesítményjavadalmazás 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 teljesítményjavadalmazás 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 jellegűknél fogva különleges szabályok vonatkoznak. Likviditáskezeléssel kapcsolatos megállapodás a tárgyidőszakban nem történt.

Az Alap Kiemelt Befektetői Információkban közzétett kockázati besorolása 3-as. Az Alap 3. kategóriába sorolását a befektetési jegyek árfolyamának múltbeli ingadozása indokolja. A múltbeli – a hozam-kockázat mutató számításához használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az Alap jövőbeli kockázat/nyereség profiljának.

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

XI. Tőkeáttétel

Az Alapkezelő az Alap tőkeáttételét az ABAK-rendelet 6-11. cikkének megfelelően a bruttó és kötelezettség módszer szerint számítja ki. A tőkeáttétel mértékét az Alap kitettsége és nettó eszközértéke közötti aránnyal fejezi ki. Az ABA bruttó módszer szerint számított kitettsége a 2011/61/EU irányelv 19. cikkével és az annak alapján elfogadott, felhatalmazáson alapuló jogi aktusokkal összhangban értékelt valamennyi pozíció abszolút értékének összege. Az Alap kitettségének bruttó módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK rendelet 7. cikkének megfelelően. A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított maximális mértéke: 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 WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított értéke: 143%.

A Gránit WM-3 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap kötelezettség módszer szerint számított értéke: 115%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.