

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2025. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2025. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1 749 902 eFt, a saját tőke 1 745 390 eFt, a tárgyévi eredmény 46 811 eFt (nyereség) –, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap 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 Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap 2025. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap 2025. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

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

Budapest, dátum időbélyegző szerint

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

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

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

A Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

Budapest, 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 Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap

1134 Budapest, Váci út 17.

Lajstromszám: 1111-664

ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.

1134 Budapest, Váci út 17.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

1117 Budapest, Magyar tudósok útja 9/G.

Cégjegyzékszám: 01-10-041206

ÉVES BESZÁMOLÓ

2025.01.01-2025.12.31.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
	1. Értékpapírok	0	0	0
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
	a. kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b. egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	1,906,256	0	1,750,277
II.	KÖVETELÉSEK	4,354	0	0
	1. Követelések	4,354	0	0
	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különb.	0	0	0
	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	1,653,241	0	1,594,754
	1. Értékpapírok	1,494,470	0	1,397,323
	2. Értékpapírok értékelési különbözete	158,771	0	197,431
	a. kamatokból, osztalékokból	3,927	0	4,643
	b. egyéb	154,844	0	192,788
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	248,661	0	155,523
	1. Pénzeszközök	248,467	0	155,888
	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	194	0	-365
C.	Aktív időbeli elhatárolások	26	0	1
	1. Aktív időbeli elhatárolások	26	0	1
	2. Aktív időbeli elhatárolásokértékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	1,449	0	-376
	Eszközök összesen	1,907,731	0	1,749,902
E.	Saját tőke	1,764,306	0	1,745,390
I.	INDULÓ TŐKE	676,962	0	638,718
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6,654,384	0	6,855,985
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5,977,422	0	-6,217,267
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	1,087,344	0	1,106,672
	1. Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1,378,928	0	-1,443,247
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	796,980	0	1,124,855
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-2,175,908	0	-2,568,102
	2. Értékelési különbözet tartaléka	160,219	0	197,055
	3. Előző év(ek) eredménye	1,970,482	0	2,306,053
	4. Üzleti év eredménye	335,571	0	46,811
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	142,799	0	3,867
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	142,799	0	3,867
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	626	0	645
	Források összesen	1,907,731	0	1,749,902

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2024.12.31	Előző évek módosítása	2025.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	433,508	0	283,577
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	65,662	0	194,058
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	31,594	0	41,782
V.	Egyéb ráfordítások	681	0	926
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	335,571	0	46,811

Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

**GRÁNIT FEJLETT PIACI
SZÁRMAZTATOTT RÉSZVÉNY
BEFEKTETÉSI ALAP
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2025.01.01-2025.12.31.**

I. Az Alap adatai

Név: Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap
Működési forma: nyilvános
Típus: nyílt végű
Futamidő: határozatlan
Elsődleges eszközkategória típusa: értékpapír alap
ÁÉKBV irányelv szerint nem harmonizált befektetési alap. Az ABAK-irányelv szerint harmonizált befektetési alap.
Székhely: 1134 Budapest, Váci út 17.
Adószám: 18734713-1-41
MNB lajstromszám: 1111-664
Nyilvántartásba vétel napja: 2016. január 5.
Befektetési jegy ISIN kódja: HU0000716089
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2025. december 31-én: 2,73282000
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2025.12.31-én: 1 475 501 072 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.granitalapkezelő.hu

A letétkezelő:

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

Forgalmazók:

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

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

- 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: 1 016 260 Ft +ÁFA.

II. A számviteli politika összefoglalása

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

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

figyelembe vételével készült.

A beszámoló formája és készítésének időpontja

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

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

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

A befektetők tájékoztatása

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

Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok

Az értékelési különbözet:

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

Besorolási szabályok

A követelések között kell kimutatni:

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

A kötelezettségek között kell kimutatni:

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

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

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

Nettó eszközérték

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

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

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap adatai 2025. december 31-én:

Saját tőke: 1 745 390 070,21 Ft

Befektetési jegyek száma: 638 717 929 db

Nettó eszközérték adatai 2025.12.31-én (T napi állomány)

NEÉ: 1 745 501 072 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 2,73282 Ft

1. Követelések

Az Alapnak 2025.12.31-én nem volt nyitott követelése.

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1,397,324	197,430	1,594,754
Részvény	12,441	7,616	20,057
Allami Nyomda	2,384	8,266	10,650
IBERDROLA	887	102	989
Microsoft	9,170	-752	8,418
Államkötvény	143,561	1,485	145,046
2026/H MÁK	33,306	74	33,380
2027/A MÁK	110,255	1,411	111,666
ETF	1,139,501	184,808	1,324,309
db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C (capitalizing)	332,351	24,022	356,373
iShares DJ EUROSTOXX50	288,475	35,676	324,151
iShares S&P 500 Index Fund (IVV)	108,576	80,381	188,957
VANG USD 0-1YR TRBD USDA	47,374	-802	46,572
Vanguard S&P 500 ETF	240,460	39,442	279,902
Xtrackers Euro Stoxx 50	122,265	6,089	128,354
Diszkont kincstárjegy	101,821	3,521	105,342
D260218	22,474	894	23,368
D260429	79,347	2,627	81,974

3. Pénzeszközök (adatok ezer forintban)

Pénzeszköz	2024.12.31	2025.12.31
Folyószámla HUF	155,624	6,622
Devizabetétszámla EUR	257	5,248
Devizabetétszámla USD	4,011	16,388
Devizabetétszámla Equilor USD	88,769	127,265
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN	248,661	155,523

4. Időbeli elhatárolások

Az Alap 2025. évben 1 e Ft aktív időbeli elhatárolást számolt el.

A passzív időbeli elhatárolások értéke 645 e Ft, amely a 2025. fél éves könyvvizsgálati díjat tartalmazza.

A passzív elhatárolások összetételét az alábbi táblázat tartalmazza:

	2024.12.31	2025.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	626	645
Könyvvizsgálói díj	626	645

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

Mérlegforduló napján a nyitott származtatott ügyletek:

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	3 EUR	ESH6	6877.75	726,629.25	726,629
2025.10.20	2026.01.21	vételi	200,000 EUR	USD/HUF	336.3110	-1,473,376.45	-67,262,208
2025.12.01	2026.03.04	vételi	125,000 EUR	EUR/HUF	384.7959	418,429.16	-48,099,488
2025.12.09	2026.01.21	vételi	50,000 EUR	USD/HUF	329.8695	-47,483.71	-16,493,475
ÖSSZESEN						-375,802	-131,128,542

6. Saját tőke bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
SAJÁT TŐKE	1,764,306	1,745,390
INDULÓ TŐKE	676,962	638,718
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6,654,384	6,855,985
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5,977,422	-6,217,267
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	1,087,344	1,106,672
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	796,980	1,124,855
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-2,175,908	-2,568,102
Értékelési különbözet	160,219	197,055
Előző évek eredménye	1,970,482	2,306,053
Üzleti év eredménye	335,571	46,811

7. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	433,508	283,577
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bevételek	66,326	112,305
Devizakészlet és értékpapírok realizált árfolyamnyeresége	100,493	10,716
Kapott osztalék	15,846	13,608
Kapott kamatok (értékpapírok, betétek kapott kamata)	11,147	25,764
Fordulónapi ért. összevont árfolyamnyereség	-30	-85
Forgóeszk.értékpapír árfolyamnyeresége	239,726	121,269

8. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	65,662	194,058
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	21,901	111,939
Devizás készletek és értékpapírok realizált árf.vesztesége	35,171	54,742
Fordulónapi ért. összevont árfolyamveszteség	-1,027	474
Forgóeszk. értékpapír árf. vesztesége	9,617	26,903

9. Egyéb bevételek (adatok forintban)

Az Alapnak 2025-ben nem volt egyéb bevétele.

10. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	31,594	41,782
Alapkezelői díj	20,492	31,818
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	4,848	1,933
Hatósági igazgatási díjak	80	80
Letétkezelői díj	1,366	1,850
Könyvelés, könyvvizsgálat	2,743	4,488
Felügyeleti díj	476	647
Alapítási ktg. Keler d.	1,451	839
Ügyletek tranzakciós díja	8	0
Egyéb szolgáltatás költségei	130	127

11. Egyéb ráfordítások (adatok ezer forintban)

	2024.12.31	2025.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	681	926
Befektetési alapok különadója	681	926

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

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

Az Alap nem rendelkezik a KELER-nél zárolt értékpapírokkal.

13. Egyéb

A NEÉ 111 e Ft-tal magasabb, mint a beszámolóban kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

A NEÉ és a főkönyvben kimutatott érték közötti különbség abból adódik, hogy a Keler díj illetve a banki egyenlegközlő kiállításának számlája a NEÉ készítése után érkezett be a Társasághoz. Az érintett tételek könyvelési időszaka megfelelő.

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	366,382	-127,094
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyevi korrigit eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	402,454	204,495
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-160,219	-197,055
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 ±	-4,328	4,354
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	129,149	-138,932
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-26	25
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-648	19
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-384,590	136,518
(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 -	-3,277,456	-1,741,148
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2,865,873	1,838,294
19. Kapott hozamok +	26,993	39,372
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	123,575	-102,562
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1,976,432	529,475
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1,852,857	-632,037
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	105,367	-93,138

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2025.12.31
Saját tőke (Ft)	1,745,390,070
NEÉ (Ft)	1,745,501,072
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	2.732820
Darabszám (db)	638,717,929

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

[illegible]

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

1134 Budapest, Váci út 17.

ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.

LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

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
2024.09.26	2025.01.08	határidős vétel	1 000 000	deviza(EUR)	399,050			
2024.09.26	2024.10.25	határidős eladás	450 000	deviza(USD)	355,810			
2024.10.08	2025.01.08	határidős eladás	200 000	deviza(EUR)	403,670			
2024.10.17	2025.01.08	határidős eladás	500 000	deviza(EUR)	402,960			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	1	RTYZ4	2 439,000			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	3	RTYZ4	2 439,100			
2024.12.02	2025.01.15	határidős vétel	450 000	deviza(USD)	394,670			
2024.12.02	2024.12.04	határidős eladás	450 000	deviza(USD)	394,010			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	4	ESH5	5 965,000			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	4	RTYZ4	2 246,825			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	3	ESH5	5 965,500			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	5	ESZ4	5 897,500			
2024.12.30	2025.02.12	határidős vétel	165 000	deviza(EUR)	412,648			
2024.12.30	2025.02.12	határidős vétel	200 000	deviza(USD)	395,803			
2024.12.30	2025.02.12	határidős eladás	90 000	deviza(USD)	394,507			
2025.01.06	2025.04.09	határidős vétel	300 000	deviza(EUR)	418,040			
2025.01.06	2025.01.08	határidős eladás	300 000	deviza(EUR)	414,180	7 418 000		
2025.01.14	2025.01.15	határidős eladás	450 000	deviza(USD)	401,790	3 204 000		
2025.01.14	2025.02.19	határidős vétel	450 000	deviza(USD)	402,650			
2025.01.27	2025.01.27	határidős vétel	2	ESH5	5 980,000	584 535		
2025.02.07	2025.02.07	határidős vétel	1	ESH5	6 076,500			
2025.02.10	2025.03.12	határidős vétel	110 000	deviza(USD)	392,094			
2025.02.10	2025.02.12	határidős eladás	110 000	deviza(USD)	391,485	-591 713		
2025.02.12	2025.02.12	határidős eladás	165 000	deviza(EUR)	404,412	-1 358 938		
2025.02.17	2025.02.19	határidős eladás	450 000	deviza(USD)	383,260	-8 725 500		
2025.02.17	2025.03.19	határidős vétel	450 000	deviza(USD)	383,920			
2025.02.18	2025.02.18	határidős eladás	4	HGH5	461,263			
2025.02.18	2025.03.26	határidős vétel	300 000	deviza(USD)	384,920			
2025.02.19	2025.02.19	határidős eladás	4	HGH5	459,625	630 372		
2025.03.03	2025.03.03	határidős vétel	2	ESH5	5 970,750	221 605		
2025.03.04	2025.03.04	határidős vétel	1	ESH5	5 757,750	-4 001 784		
2025.03.05	2025.03.05	határidős vétel	1	ESH5	5 837,750	-2 460 784		
2025.03.06	2025.03.06	határidős vétel	1	ESH5	5 795,750			
2025.03.10	2025.03.10	határidős vétel	1	ESM5	5 727,500			
2025.03.10	2025.03.12	határidős eladás	110 000	deviza(USD)	367,457	-2 710 070		
2025.03.14	2025.03.14	határidős vétel	3	ESM5	5 638,750			
2025.03.14	2025.03.14	határidős vétel	3	ESH5	5 586,000	-20 798 684		
2025.03.17	2025.03.19	határidős eladás	450 000	deviza(USD)	366,440	-7 866 000		
2025.03.17	2025.04.23	határidős vétel	450 000	deviza(USD)	367,190			
2025.03.19	2025.03.26	határidős eladás	300 000	deviza(USD)	366,755	-5 449 500		
2025.04.01	2025.05.30	határidős eladás	900 000	deviza(EUR)	405,871	3 132 900		
2025.04.02	2025.04.02	határidős vétel	1	ESM5	5 637,000	-1 679 544		
2025.04.02	2025.05.30	határidős vétel	900 000	deviza(EUR)	402,390			
2025.04.02	2025.04.02	határidős vétel	1	ESM5	5 707,000			
2025.04.03	2025.04.03	határidős vétel	1	GCM5	3 136,600			
2025.04.04	2025.04.04	határidős vétel	1	GCM5	3 132,200			
2025.04.04	2025.04.04	határidős vétel	4	ESM5	5 282,250	-27 731 039		
2025.04.07	2025.04.07	határidős vétel	1	ESM5	4 981,750	1 053 167		
2025.04.07	2025.04.23	határidős eladás	330 000	deviza(USD)	373,528	1 024 886		
2025.04.07	2025.04.09	határidős eladás	300 000	deviza(EUR)	407,450	-3 177 000		
2025.04.07	2025.05.07	határidős vétel	300 000	deviza(EUR)	408,800			
2025.04.07	2025.04.07	határidős vétel	3	ESM5	4 925,000			
2025.04.11	2025.05.16	határidős eladás	850 000	deviza(EUR)	410,733	3 899 265		
2025.04.17	2025.05.23	határidős vétel	420 000	deviza(USD)	358,887			
2025.04.17	2025.04.23	határidős eladás	120 000	deviza(USD)	358,301			
2025.04.24	2025.05.16	határidős vétel	425 000	deviza(EUR)	407,780			
2025.05.05	2025.05.07	határidős eladás	300 000	deviza(EUR)	404,290	-1 353 000		
2025.05.05	2025.06.04	határidős vétel	300 000	deviza(EUR)	405,680			
2025.05.09	2025.05.09	határidős vétel	1	ESM5	5 709,750			
2025.05.14	2025.05.16	határidős vétel	425 000	deviza(EUR)	404,511			
2025.05.14	2025.06.13	határidős eladás	425 000	deviza(EUR)	405,768	2 160 815		
2025.05.21	2025.05.23	határidős eladás	420 000	deviza(USD)	354,629	-1 788 360		
2025.05.21	2025.06.25	határidős vétel	420 000	deviza(USD)	355,255			
2025.06.02	2025.06.04	határidős eladás	300 000	deviza(EUR)	402,920	-828 000		
2025.06.02	2025.07.02	határidős vétel	300 000	deviza(EUR)	404,320			
2025.06.10	2025.07.11	határidős vétel	250 000	deviza(EUR)	402,415			
2025.06.11	2025.06.13	határidős vétel	425 000	deviza(EUR)	400,684			
2025.06.11	2025.07.11	határidős eladás	425 000	deviza(EUR)	401,999	178 530		
2025.06.11	2025.07.18	határidős vétel	500 000	deviza(EUR)	401,715			
2025.06.13	2025.07.18	határidős eladás	500 000	deviza(EUR)	404,620	1 452 500		
2025.06.18	2025.07.11	határidős eladás	400 000	deviza(EUR)	404,650	1 572 000		
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	3	ESM5	5 954,750	40 275 747		

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
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	3	ESU5	6 007,250			
2025.06.23	2025.06.25	határidős eladás	420 000	deviza(USD)	352,297	-1 242 179		
2025.06.23	2025.07.23	határidős vétel	420 000	deviza(USD)	352,835			
2025.06.26	2025.07.11	határidős vétel	400 000	deviza(EUR)	400,720			
2025.06.30	2025.10.01	határidős vétel	300 000	deviza(EUR)	403,890			
2025.06.30	2025.07.02	határidős eladás	300 000	deviza(EUR)	399,430	-1 467 000		
2025.07.09	2025.08.15	határidős eladás	175 000	deviza(EUR)	402,002	1 181 492		
2025.07.09	2025.07.11	határidős vétel	175 000	deviza(EUR)	400,384			
2025.07.21	2025.07.23	határidős eladás	420 000	deviza(USD)	342,838	-4 198 547		
2025.07.21	2025.08.27	határidős vétel	420 000	deviza(USD)	343,491			
2025.08.08	2025.09.12	határidős vétel	500 000	deviza(EUR)	396,980			
2025.08.13	2025.09.12	határidős eladás	175 000	deviza(EUR)	396,565	637 030		
2025.08.13	2025.08.15	határidős vétel	175 000	deviza(EUR)	395,251			
2025.08.22	2025.08.22	határidős vétel	1	NQU5	23 639,500			
2025.08.22	2025.08.22	határidős eladás	4	RTYU5	2 372,500			
2025.08.25	2025.08.25	határidős vétel	1	NQU5	23 586,250	-371 717		
2025.08.25	2025.08.25	határidős eladás	4	RTYU5	2 356,200	1 106 086		
2025.08.25	2025.08.27	határidős eladás	420 000	deviza(USD)	340,139	-1 408 042		
2025.08.25	2025.09.24	határidős vétel	420 000	deviza(USD)	340,685			
2025.09.10	2025.09.12	határidős eladás	500 000	deviza(EUR)	393,840	-1 570 000		
2025.09.11	2025.10.01	határidős eladás	175 000	deviza(EUR)	393,815			
2025.09.11	2025.09.12	határidős vétel	175 000	deviza(EUR)	392,925			
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	3	ESU5	6 659,167	32 129 061		
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	3	ESZ5	6 716,750			
2025.09.22	2025.09.24	határidős eladás	420 000	deviza(USD)	329,944	-4 511 317		
2025.09.22	2025.10.22	határidős vétel	420 000	deviza(USD)	330,506			
2025.09.29	2025.10.01	határidős eladás	175 000	deviza(EUR)	391,060	-3 350 509		
2025.09.29	2025.11.05	határidős vétel	175 000	deviza(EUR)	392,870			
2025.09.30	2025.11.05	határidős eladás	50 000	deviza(EUR)	392,359			
2025.09.30	2025.10.01	határidős vétel	50 000	deviza(EUR)	390,733			
2025.10.07	2025.10.22	határidős eladás	220 000	deviza(USD)	335,835			
2025.10.07	2025.11.07	határidős eladás	600 000	deviza(EUR)	393,300	2 214 000		
2025.10.20	2025.10.22	határidős eladás	200 000	deviza(USD)	334,279	1 927 045		
2025.10.20	2026.01.21	határidős vétel	200 000	deviza(USD)	336,311			-67 262 208
2025.10.20	2025.11.07	határidős vétel	600 000	deviza(EUR)	389,610			
2025.10.28	2025.10.28	határidős eladás	4	CLZ5	60,010			
2025.10.31	2025.10.31	határidős eladás	4	CLZ5	61,200	-1 583 604		
2025.11.03	2025.12.03	határidős vétel	125 000	deviza(EUR)	388,937			
2025.11.03	2025.11.05	határidős eladás	125 000	deviza(EUR)	387,580	-686 824		
2025.11.04	2025.11.04	határidős vétel	3	VGZ5	5 613,000			
2025.11.04	2025.11.04	határidős vétel	3	VGZ5	5 663,000	582 555		
2025.11.04	2025.11.04	határidős vétel	1	ESZ5	6 804,500			
2025.11.05	2025.11.05	határidős vétel	1	ESZ5	6 821,750	1 771 928		
2025.11.13	2025.11.13	határidős eladás	1	SIZ5	52,845	132 196		
2025.11.13	2025.11.13	határidős eladás	1	SIZ5	52,925			
2025.11.20	2025.11.20	határidős vétel	1	ESZ5	6 729,250	207 263		
2025.11.20	2025.11.20	határidős vétel	1	ESZ5	6 725,500			
2025.12.01	2025.12.03	határidős eladás	125 000	deviza(EUR)	380,700	-1 029 588		
2025.12.01	2026.03.04	határidős vétel	125 000	deviza(EUR)	384,796			-48 099 488
2025.12.09	2026.01.21	határidős vétel	50 000	deviza(USD)	329,870			-16 493 475
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	3	ESH6	6 877,750			726 629
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	3	ESZ5	6 821,750	3 608 310		
Összesen						366 044	0	-131 128 542

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap

2025. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

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

II. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

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

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

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

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

III. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 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 százalékos 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 százalékos emelkedett. Az európai piacok teljesítményéhez hozzájárult a korábbi évekhez képest magasabb ütemben növekvő európai gazdaság. Kifejezetten jó évet tudhatnak maguk mögött a régiós részvénypiacok, ezen belül is a BUX, amely értéke az év során 41,9 százalékos emelkedett. Az erős részvénypiacok 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 Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap

2025. évi jelentés

Tartalom

I.	Általános információk	2
II.	Vagyonkimutatás	3
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján	4
IV.	A befektetési alap összetétele	5
V.	Befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	6
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből.....	7
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban.....	8
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	13
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege	20
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	21
XI.	Tőkeáttétel	21

I. Általános információk

Gránit Fejlett Piaci Származtatott Részvény Befektetési Alap alapadatai

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

Alapkezelő

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

Letétkezelő és Forgalmazó

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

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	TRUSTED ADVISER Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhely	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. em. 11.
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	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. Vagyongkimutatás

Kategória	2024.12.31*		2025.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	678 222 305 Ft	38,44%	250 387 935 Ft	14,35%
Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Magyar és külföldi részvények	264 303 872 Ft	14,98%	1 344 366 136 Ft	77,02%
Kollektív befektetési értékpapírok	710 713 928 Ft	40,28%	0 Ft	0,00%
Átruházható értékpapírok	1 653 240 105 Ft	93,70%	1 594 754 071 Ft	91,37%
Banki egyenlegek	248 663 252 Ft	14,09%	155 523 023 Ft	8,91%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	1 448 628 Ft	0,82%	-375 802 Ft	-0,02%
Egyéb követelés	4 353 770 Ft	0,25%	0 Ft	0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	25 582 Ft	0,00%	1 088 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	1 907 731 337 Ft	108,86%	1 749 902 380 Ft	100,26%
Kötelezettségek	-143 424 859 Ft	-8,04%	-4 512 310 Ft	-0,26%
• Ebből: Passzív időbeli elhatárolások	625 864 Ft	-0,03%	-645 325 Ft	-0,04%
Saját tőke	1 764 306 478 Ft	100,00%	1 745 390 070 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)	676 962 846	638 717 929
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	2,606214	2,732820

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

IV. A befektetési alap összetétele

Kategória	2024.12.31*		2025.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	248 663 252 Ft	14,09%	155 523 023 Ft	8,91%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 653 240 105 Ft	93,70%	1 594 754 071 Ft	91,37%
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	1 448 628 Ft	0,08%	- 375 802 Ft	-0,02%
Aktív időbeli elhatárolás	25 582 Ft	0,00%	1 088 Ft	0,00%
Egyéb követelés	4 353 770 Ft	0,25%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	1 907 731 337 Ft	108,86%	1 749 902 380 Ft	100,26%
Kötelezettségek	-143 424 859 Ft	-8,04%	- 4 512 310 Ft	-0,26%
Ebből: Passzív időbeli elhatárolások	625 864 Ft	-0,03%	-645 325 Ft	-0,04%
Saját tőke	1 764 306 478 Ft	100,00%	1 745 390 070 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%	50,00%	6,21%	8,65%	2,44%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	38,44%	14,35%	-24,10%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jelzáloglevelek	0,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	100,00%	14,98%	77,02%	62,04%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	80,00%	40,28%	0,00%	-40,28%
Származtatott ügyletek	-800,00%	800,00%	0,08%	-0,02%	-0,10%
Összesen			100,00%	100,00%	

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

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

V. Befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

2025.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	283 577
Pénzügyi műveletek ráfordításai	194 058
Befektetésből származó jövedelem	89 519
Kezelési költségek	31 818
A letétkezelő díjai	1 850
Egyéb díjak és adók	9 040
Nettó jövedelem	46 811

Egyéb bevétel

A tárgyidőszakban az alapnak nem keletkezett egyéb bevétele.

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai

2025.12.31	E Ft
Induló tőke	638,718
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 855 985
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 217 267
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 106 672
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	1 124 855
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-2 568 102
Értékelési különbözet tartaléka	197 055
Előző év(ek) eredménye	2 306 053
Üzleti év eredménye	46 811
Saját tőke	1 745 390

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1 397 324	197 430	1 594 754
Részvény	12 441	7 616	20 057
Állami Nyomda	2 384	8 266	10 650
IBERDROLA	887	102	989
Microsoft	9 170	-752	8 418
Államkötvény	143 561	1 485	145 046
2026/H MÁK	33 306	74	33 380
2027/A MÁK	110 255	1 411	111 666
ETF	1 139 501	184 808	1 324 309
db x-trackers DJ EURO STOXX 50 ETF C (capitalizing)	332 351	24 022	356 373
iShares DJ EUROSTOXX50	288 475	35 676	324 151
iShares S&P 500 Index Fund (IVV)	108 576	80 381	188 957
VANG USD 0-1YR TRBD USDA	47 374	-802	46 572
Vanguard S&P 500 ETF	240 460	39 442	279 902
Xtrackers Euro Stoxx 50	122 265	6 089	128 354
Diszkont kincstárjegy	101 821	3 521	105 342
D260218	22 474	894	23 368
D260429	79 347	2 627	81 974

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)	1 062 173	1 764 310	1 745 390
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	2,151673	2,606214	2,732820

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

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

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)	Pozíció eredménye (Ft)	Nyitott pozíció értéke (Ft)
						2025.12.31	Mérlegkészítésig	Mérlegkészítésig
2024.09.26	2025.01.08	határidős vétel	1 000 000	deviza(EUR)	399.050			
2024.09.26	2024.10.25	határidős eladás	450 000	deviza(USD)	355.810			
2024.10.08	2025.01.08	határidős eladás	200 000	deviza(EUR)	403.670			
2024.10.17	2025.01.08	határidős eladás	500 000	deviza(EUR)	402.960			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	1	RTYZ4	2 439.000			
2024.11.12	2024.11.12	határidős vétel	3	RTYZ4	2 439.100			
2024.12.02	2025.01.15	határidős vétel	450 000	deviza(USD)	394.670			
2024.12.02	2024.12.04	határidős eladás	450 000	deviza(USD)	394.010			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	4	ESH5	5 965.000			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	4	RTYZ4	2 246.825			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	3	ESH5	5 965.500			
2024.12.19	2024.12.19	határidős vétel	5	ESZ4	5 897.500			
2024.12.30	2025.02.12	határidős vétel	165 000	deviza(EUR)	412.648			
2024.12.30	2025.02.12	határidős vétel	200 000	deviza(USD)	395.803			
2024.12.30	2025.02.12	határidős eladás	90 000	deviza(USD)	394.507			
2025.01.06	2025.04.09	határidős vétel	300 000	deviza(EUR)	418.040			
2025.01.06	2025.01.08	határidős eladás	300 000	deviza(EUR)	414.180	7 418 000		
2025.01.14	2025.01.15	határidős eladás	450 000	deviza(USD)	401.790	3 204 000		
2025.01.14	2025.02.19	határidős vétel	450 000	deviza(USD)	402.650			
2025.01.27	2025.01.27	határidős vétel	2	ESH5	5 980.000	584 535		
2025.02.07	2025.02.07	határidős vétel	1	ESH5	6 076.500			
2025.02.10	2025.03.12	határidős vétel	110 000	deviza(USD)	392.094			
2025.02.10	2025.02.12	határidős eladás	110 000	deviza(USD)	391.485	-591 713		
2025.02.12	2025.02.12	határidős eladás	165 000	deviza(EUR)	404.412	-1 358 938		
2025.02.17	2025.02.19	határidős eladás	450 000	deviza(USD)	383.260	-8 725 500		

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezeslo@granitalapkezeslo.hu

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
2025.02.17	2025.03.19	határidős vétel	450 000	deviza(USD)	383.920			
2025.02.18	2025.02.18	határidős eladás	4	HGH5	461.263			
2025.02.18	2025.03.26	határidős vétel	300 000	deviza(USD)	384.920			
2025.02.19	2025.02.19	határidős eladás	4	HGH5	459.625	630 372		
2025.03.03	2025.03.03	határidős vétel	2	ESH5	5 970.750	221 605		
2025.03.04	2025.03.04	határidős vétel	1	ESH5	5 757.750	-4 001 784		
2025.03.05	2025.03.05	határidős vétel	1	ESH5	5 837.750	-2 460 784		
2025.03.06	2025.03.06	határidős vétel	1	ESH5	5 795.750			
2025.03.10	2025.03.10	határidős vétel	1	ESM5	5 727.500			
2025.03.10	2025.03.12	határidős eladás	110 000	deviza(USD)	367.457	-2 710 070		
2025.03.14	2025.03.14	határidős vétel	3	ESM5	5 638.750			
2025.03.14	2025.03.14	határidős vétel	3	ESH5	5 586.000	-20 798 684		
2025.03.17	2025.03.19	határidős eladás	450 000	deviza(USD)	366.440	-7 866 000		
2025.03.17	2025.04.23	határidős vétel	450 000	deviza(USD)	367.190			
2025.03.19	2025.03.26	határidős eladás	300 000	deviza(USD)	366.755	-5 449 500		
2025.04.01	2025.05.30	határidős eladás	900 000	deviza(EUR)	405.871	3 132 900		
2025.04.02	2025.04.02	határidős vétel	1	ESM5	5 637.000	-1 679 544		
2025.04.02	2025.05.30	határidős vétel	900 000	deviza(EUR)	402.390			
2025.04.02	2025.04.02	határidős vétel	1	ESM5	5 707.000			
2025.04.03	2025.04.03	határidős vétel	1	GCM5	3 136.600			
2025.04.04	2025.04.04	határidős vétel	1	GCM5	3 132.200			
2025.04.04	2025.04.04	határidős vétel	4	ESM5	5 282.250	-27 731 039		
2025.04.07	2025.04.07	határidős vétel	1	ESM5	4 981.750	1 053 167		
2025.04.07	2025.04.23	határidős eladás	330 000	deviza(USD)	373.528	1 024 886		
2025.04.07	2025.04.09	határidős eladás	300 000	deviza(EUR)	407.450	-3 177 000		
2025.04.07	2025.05.07	határidős vétel	300 000	deviza(EUR)	408.800			
2025.04.07	2025.04.07	határidős vétel	3	ESM5	4 925.000			
2025.04.11	2025.05.16	határidős eladás	850 000	deviza(EUR)	410.733	3 899 265		
2025.04.17	2025.05.23	határidős vétel	420 000	deviza(USD)	358.887			
2025.04.17	2025.04.23	határidős eladás	120 000	deviza(USD)	358.301			

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezeslo@granitalapkezeslo.hu

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
2025.04.24	2025.05.16	határidős vétel	425 000	deviza(EUR)	407.780			
2025.05.05	2025.05.07	határidős eladás	300 000	deviza(EUR)	404.290	-1 353 000		
2025.05.05	2025.06.04	határidős vétel	300 000	deviza(EUR)	405.680			
2025.05.09	2025.05.09	határidős vétel	1	ESM5	5 709.750			
2025.05.14	2025.05.16	határidős vétel	425 000	deviza(EUR)	404.511			
2025.05.14	2025.06.13	határidős eladás	425 000	deviza(EUR)	405.768	2 160 815		
2025.05.21	2025.05.23	határidős eladás	420 000	deviza(USD)	354.629	-1 788 360		
2025.05.21	2025.06.25	határidős vétel	420 000	deviza(USD)	355.255			
2025.06.02	2025.06.04	határidős eladás	300 000	deviza(EUR)	402.920	-828 000		
2025.06.02	2025.07.02	határidős vétel	300 000	deviza(EUR)	404.320			
2025.06.10	2025.07.11	határidős vétel	250 000	deviza(EUR)	402.415			
2025.06.11	2025.06.13	határidős vétel	425 000	deviza(EUR)	400.684			
2025.06.11	2025.07.11	határidős eladás	425 000	deviza(EUR)	401.999	178 530		
2025.06.11	2025.07.18	határidős vétel	500 000	deviza(EUR)	401.715			
2025.06.13	2025.07.18	határidős eladás	500 000	deviza(EUR)	404.620	1 452 500		
2025.06.18	2025.07.11	határidős eladás	400 000	deviza(EUR)	404.650	1 572 000		
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	3	ESM5	5 954.750	40 275 747		
2025.06.20	2025.06.20	határidős vétel	3	ESU5	6 007.250			
2025.06.23	2025.06.25	határidős eladás	420 000	deviza(USD)	352.297	-1 242 179		
2025.06.23	2025.07.23	határidős vétel	420 000	deviza(USD)	352.835			
2025.06.26	2025.07.11	határidős vétel	400 000	deviza(EUR)	400.720			
2025.06.30	2025.10.01	határidős vétel	300 000	deviza(EUR)	403.890			
2025.06.30	2025.07.02	határidős eladás	300 000	deviza(EUR)	399.430	-1 467 000		
2025.07.09	2025.08.15	határidős eladás	175 000	deviza(EUR)	402.002	1 181 492		
2025.07.09	2025.07.11	határidős vétel	175 000	deviza(EUR)	400.384			
2025.07.21	2025.07.23	határidős eladás	420 000	deviza(USD)	342.838	-4 198 547		
2025.07.21	2025.08.27	határidős vétel	420 000	deviza(USD)	343.491			
2025.08.08	2025.09.12	határidős vétel	500 000	deviza(EUR)	396.980			
2025.08.13	2025.09.12	határidős eladás	175 000	deviza(EUR)	396.565	637 030		
2025.08.13	2025.08.15	határidős vétel	175 000	deviza(EUR)	395.251			

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezel@granitalapkezel.hu

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
2025.08.22	2025.08.22	határidős vétel	1	NQU5	23 639.500			
2025.08.22	2025.08.22	határidős eladás	4	RTYU5	2 372.500			
2025.08.25	2025.08.25	határidős vétel	1	NQU5	23 586.250	-371 717		
2025.08.25	2025.08.25	határidős eladás	4	RTYU5	2 356.200	1 106 086		
2025.08.25	2025.08.27	határidős eladás	420 000	deviza(USD)	340.139	-1 408 042		
2025.08.25	2025.09.24	határidős vétel	420 000	deviza(USD)	340.685			
2025.09.10	2025.09.12	határidős eladás	500 000	deviza(EUR)	393.840	-1 570 000		
2025.09.11	2025.10.01	határidős eladás	175 000	deviza(EUR)	393.815			
2025.09.11	2025.09.12	határidős vétel	175 000	deviza(EUR)	392.925			
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	3	ESU5	6 659.167	32 129 061		
2025.09.18	2025.09.18	határidős vétel	3	ESZ5	6 716.750			
2025.09.22	2025.09.24	határidős eladás	420 000	deviza(USD)	329.944	-4 511 317		
2025.09.22	2025.10.22	határidős vétel	420 000	deviza(USD)	330.506			
2025.09.29	2025.10.01	határidős eladás	175 000	deviza(EUR)	391.060	-3 350 509		
2025.09.29	2025.11.05	határidős vétel	175 000	deviza(EUR)	392.870			
2025.09.30	2025.11.05	határidős eladás	50 000	deviza(EUR)	392.359			
2025.09.30	2025.10.01	határidős vétel	50 000	deviza(EUR)	390.733			
2025.10.07	2025.10.22	határidős eladás	220 000	deviza(USD)	335.835			
2025.10.07	2025.11.07	határidős eladás	600 000	deviza(EUR)	393.300	2 214 000		
2025.10.20	2025.10.22	határidős eladás	200 000	deviza(USD)	334.279	1 927 045		
2025.10.20	2026.01.21	határidős vétel	200 000	deviza(USD)	336.311			-67 262 208
2025.10.20	2025.11.07	határidős vétel	600 000	deviza(EUR)	389.610			
2025.10.28	2025.10.28	határidős eladás	4	CLZ5	60.010			
2025.10.31	2025.10.31	határidős eladás	4	CLZ5	61.200	-1 583 604		
2025.11.03	2025.12.03	határidős vétel	125 000	deviza(EUR)	388.937			
2025.11.03	2025.11.05	határidős eladás	125 000	deviza(EUR)	387.580	-686 824		
2025.11.04	2025.11.04	határidős vétel	3	VGZ5	5 613.000			
2025.11.04	2025.11.04	határidős vétel	3	VGZ5	5 663.000	582 555		
2025.11.04	2025.11.04	határidős vétel	1	ESZ5	6 804.500			
2025.11.05	2025.11.05	határidős vétel	1	ESZ5	6 821.750	1 771 928		

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezeslo@granitalapkezeslo.hu

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
2025.11.13	2025.11.13	határidős eladás	1	SIZ5	52.845	132 196		
2025.11.13	2025.11.13	határidős eladás	1	SIZ5	52.925			
2025.11.20	2025.11.20	határidős vétel	1	ESZ5	6 729.250	207 263		
2025.11.20	2025.11.20	határidős vétel	1	ESZ5	6 725.500			
2025.12.01	2025.12.03	határidős eladás	125 000	deviza(EUR)	380.700	-1 029 588		
2025.12.01	2026.03.04	határidős vétel	125 000	deviza(EUR)	384.796			-48 099 488
2025.12.09	2026.01.21	határidős vétel	50 000	deviza(USD)	329.870			-16 493 475
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	3	ESH6	6 877.750			726 629
2025.12.17	2025.12.17	határidős vétel	3	ESZ5	6 821.750	3 608 310		
Összesen						366 044	0	-131 128 542

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

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

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

Az év tőkepiaci eseményei

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

MNB
KSH
Bloomberg

Globális piacok

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

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

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

Tovább lazultak 2025-ben a monetáris kondíciók, a FED szeptembertől kezdve csökkentette a jegybanki alapkamatot, az év során összesen 3, egyenként 25-25 bázispontot vágást hajtott végre, így az alapkamat az év eleji 4,5 százalékról 3,75 százalékra csökkent. Az Európai Központi Bank 2025-ben összesen 4 alkalommal vágott, így az év eleji 3 százalékról 2 százalékra csökkent az alapkamat mértéke. A kamatcsökkentési ciklusban szerepet játszott a csökkenő inflációs nyomás, amely az eurózánában 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 túltermelésnek, illetve a gyenge globális keresletnek tudható be.

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

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

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

Hazai pénz és kötvény

2025-ben a magyar gazdaság teljesítménye a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint 0,3 százalékkal haladta meg az előző évit, amely elmarad a kormány által az év elején várt 3,5 százalékos GDP növekedéstől. Az előzetes adatok szerint a gazdaság növekedéséhez a termelési oldalon leginkább a szolgáltatások járultak hozzá, az év első három negyedévében 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.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

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

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

Márciusban vezetőváltás történt az MNB-ben, lejárt Matolcsy György mandátuma, akit a korábbi pénzügyminiszter, Varga Mihály váltott a Nemzeti Bank élén. A jegybank az év során nem változtatott irányadó kamatrátáján, az végig 6,5 százalék volt. A csökkentésre a magas infláció miatt nem volt lehetőség, illetve a forint erősödése sem volt olyan mértékű, amely indokolt volna egy esetleges kamatcsökkentést. A szigorú monetáris politikát a jegybank hangneme is tükrözte, az év végére azonban átváltottak „adatvezérelt üzemmódba”, amellyel a 2026-os monetáris lazítást vetítették előre, ezt a régiós országok, többek között Lengyelország és Csehország év során csökkenő kamatrátája is elősegíti.

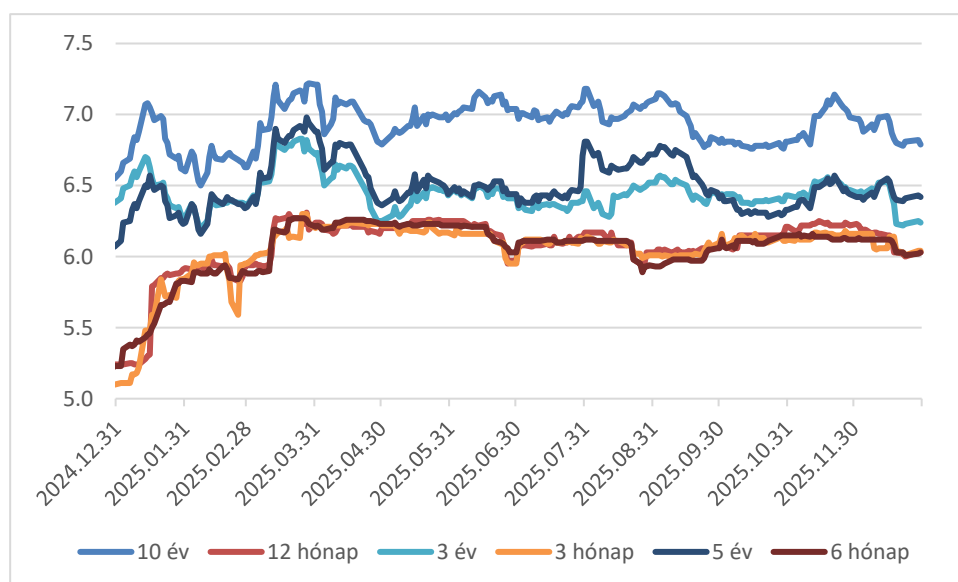
A lakossági látra szóló forint betétek kamata 0,22 százalékról 0,19 százalékra csökkent, míg a lekötött betétek kamata nőtt, 4,30-ról 4,87 százalékra. A fogyasztási hitelek kamata 12,76 százalékról 11,84-re csökkent, míg a lakáshitelek rátája 6,56-ról 7,72-re nőttek, azonban itt fontos megjegyezni az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

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

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

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

Állampapír referenciahozamok alakulása 2025-ben (százalék)



Az állampapírindexek teljesítménye 2025-ben (százalék)

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

EUR/HUF árfolyama**Régiós piacok**

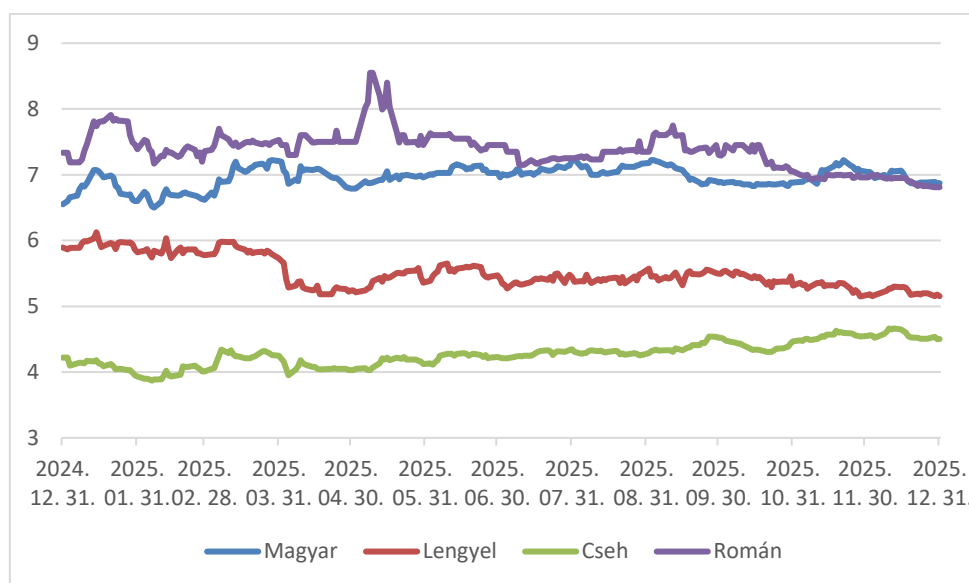
Rekordévet zártak a régiós tőzsdék. A legnagyobb tőkeértékű Közép-Kelet európai vállalatok árfolyamát tükröző CETOP index a 2 653-as árfolyamon kezdte az évet, 3 954-es árfolyamon zárta azt, amivel összesen 49 százalékot emelkedett az értéke 2025 során. Szintén jól teljesített a cseh PX, amely 52,3,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

Az első negyedévet a régiós piacok erős növekedéssel kezdték, a CETOP index értéke 18,26 százalékkal lett magasabb, a BUX index pedig 11,80 százalékot tudott emelkedni a negyedév folyamán. Az év második negyedévével 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 százalékot értékelődött fel, míg a lengyel zloty 1,39 százalékkal tudott erősödni. A régiós devizák közül egyedül a román lej árfolyama gyengült, amelynek háttérében a magas infláció, s gyenge gazdaság, a politikai bizonytalanság és megismételt elnökválasztás áll, illetve a román jegybank is részben engedte az árfolyam szabad mozgását, miután az elmúlt években intervenciós politikájával fixálta azt. Kifejezetten erős évet zárt azonban a forint, amely 6,77 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 kamatkülönbözet erősíteni tudta a magyar fizetőeszközt.

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

10 éves régiós államkötvényhozamok (százalék)



IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

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

Javadalmazások és juttatások kiszámításának módja:

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

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

Javadalmazási politika felülvizsgálatának eredménye:

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

Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

X. Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk

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

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

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

XI. Tőkeáttétel

Az Alapkezelő az Alap tőkeáttételét az ABAK-rendelet 6-11. cikkének megfelelően a bruttó és kötelezettség módszer szerint számítja ki. A tőkeáttétel mértékét az Alap kitettsége és nettó eszközértéke közötti aránnyal fejezi ki. Az ABA bruttó módszer szerint számított kitettsége a 2011/61/EU irányelv 19. cikkével és az annak alapján elfogadott, felhatalmazáson alapuló jogi aktusokkal összhangban értékelt valamennyi pozíció abszolút értékének összege. Az Alap kitettségének bruttó módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK rendelet 7. cikkének megfelelően. A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított maximális mértéke: 800%. Az Alap kitettségének kötelezettség módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK-rendelet 8. cikkének megfelelően jár el. A kötelezettség módszer hasonló a bruttó módszer szerint számított kitettséghez, azonban a fő különbség, hogy a származtatott pozíciók nettósításra kerülnek, illetve a fedezetinek minősülő származtatott pozíciókat kizárja. A tőkeáttétel kötelezettség módszer szerint számított maximális mértéke: 800%.

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

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

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Váci út 17.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu