



**Független könyvvizsgálói jelentés
a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
2018. évi
éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**





Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részvényeseinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban „a Társaság”) 2018. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.350.392 E Ft, az adózott eredmény 339.535 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Társaság 2018. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk a Társaságtól az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzat”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk a Társaság 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A 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.

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

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. - K12 - 2018.12.31.

Véleményünk szerint a Társaság 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van a Társaság 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentieken túl a Társaságról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényeges hibás állítás az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás állítás milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóért a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, 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 a Társaság vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóért a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél 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 a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóért a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen



közzétételek nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2019. május 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Henye István
Partner

Nagy Zsuzsanna
Kamara tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005421



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

MÉRLEG**A / Befektetett eszközök****I. Immateriális javak**

- 1 Alapítás-átszervezés aktivált értéke
- 2 Kísérleti fejlesztés aktivált értéke
- 3 Vagyoni értékű jogok
- 4 Szellemi termékek
- 5 Üzleti vagy cégérték
- 6 Immateriális javakra adott előlegek
- 7 Immateriális javak értékhelyesbítése

II. Tárgyi eszközök

- 1 Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok
- 2 Műszaki berendezések, gépek, járművek
- 3 Egyéb berendezések, felszerelések, járművek
- 4 Tenyészállatok
- 5 Beruházások, felújítások
- 6 Beruházásokra adott előlegek
- 7 Tárgyi eszközök értékhelyesbítése

III. Befektetett pénzügyi eszközök

- 1 Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban
- 2 Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban
- 3 Tartós jelentős tulajdoni részesedés
Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban
- 4 Tartós részesedés
- 5 Egyéb tartós részesedés
- 6 Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban
- 7 Egyéb tartósan adott kölcsön
- 8 Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír
- 9 Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése
- 10 Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete

B / Forgóeszközök**I. Készletek**

- 1 Anyagok
- 2 Befejezettlen termelés és félkész termékek
- 3 Növekedék, hízó- és egyéb állatok
- 4 Késztermékek
- 5 Áruk
- 6 Készletekre adott előlegek

II. Követelések

- 1 Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)
- 2 Követelések kapcsolt vállalkozással szemben
- 3 Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő váll. szemben
- 4 Követelés egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben
- 5 Váltókövetelések
- 6 Egyéb követelések
- 7 Követelések értékelési különbözete
- 8 Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete

III. Értékpapírok

- 1 Részesedés kapcsolt vállalkozásban
- 2 Jelentős tulajdoni részesedés
- 3 Egyéb részesedés
- 4 Saját részvények, saját üzletrészek
- 5 Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- 6 Értékpapírok értékelési különbözete

IV. Pénzeszközök

- 1 Pénztár, csekkok
- 2 Bankbetétek

C / Aktív időbeli elhatárolások

- 1 Bevételek aktív időbeli elhatárolása
- 2 Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása
- 3 Halasztott ráfordítások

ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN

e Ft-ban	e Ft-ban
2017.	2018.
december 31.	december 31.
20 268	22 344
13 665	10 673
0	0
0	0
4	0
13 661	10 673
0	0
0	0
0	0
3 603	8 671
0	0
0	0
3 603	8 671
0	0
0	0
0	0
0	0
3 000	3 000
3 000	3 000
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
1 023 735	1 158 090
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
15 848	9 358
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
15 848	9 358
0	0
0	0
649 557	439 138
0	0
0	0
649 557	439 138
0	0
0	0
0	0
358 330	709 594
0	0
358 330	709 594
169 593	169 958
164 594	165 001
4 999	4 957
0	0
1 213 596	1 350 392

Budapest, 2019. május 28.

Bálint Attila
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

	e Ft-ban 2017. december 31.	e Ft-ban 2018. december 31.
D / Saját tőke	839 832	952 367
I. Jegyzett tőke	100 000	100 000
II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0
III. Tőketartalék	0	0
IV. Eredménytartalék	512 737	512 832
V. Lekötött tartalék	0	0
VI. Értékelési tartalék	0	0
1 Érték helyesbítés értékelési tartaléka	0	0
2 Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0
VII. Adózott eredmény	227 095	339 535
E / Céltartalékok	11 334	0
1 Céltartalék a várható kötelezettségekre	11 334	0
2 Céltartalék a várható jövőbeni költségekre	0	0
3 Egyéb céltartalék	0	0
F / Kötelezettségek	19 824	12 537
I. Hátrasorolt kötelezettségek	0	0
1 Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő		
2 vállalkozással szemben	0	0
3 Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési vállalkozással szemben	0	0
4 Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	0	0
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
1 Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0
2 Átváltoztatható kötvények	0	0
3 Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0
4 Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0
5 Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0
6 Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő		
7 vállalkozással szemben	0	0
Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással		
8 szemben	0	0
9 Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	19 824	12 537
1 Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
2 Rövid lejáratú hitelek	0	0
3 Vevőktől kapott előlegek	0	0
4 Szállítók (áruszállítás-szolgáltatás)	16 328	9 080
5 Vállaltartozások	0	0
6 Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	96
Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő		
7 vállalkozásokkal szemben	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő		
8 vállalkozásokkal szemben	0	0
9 Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	3 496	3 361
10 Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
11 Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0
G / Passzív időbeli elhatárolások	342 606	385 488
1 Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0
2 Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	342 606	385 488
3 Halasztott bevételek	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	1 213 596	1 350 392

Budapest, 2019. május 28.

Bálint Anikó
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

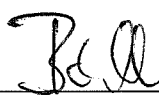
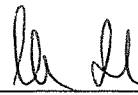
Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

Eredménykimutatás

	e Ft-ban 2017.	e Ft-ban 2018.
1 Belföldi értékesítés árbevétele	1 735 610	2 088 512
2 Export értékesítés árbevétele	0	0
I. Értékesítés nettó árbevétele	1 735 610	2 088 512
3 Saját termelésű készletek állományváltozása	0	0
4 Saját előállítású eszközök aktivált értéke	0	0
II. Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0
III. Egyéb bevételek	20 649	11 832
Ebből: visszatért értékvesztés	0	0
5 Anyagköltség	3 124	3 331
6 Igénybe vett szolgáltatások	158 937	181 559
7 Egyéb szolgáltatások értéke	5 099	5 559
8 ELÁBÉ	0	0
9 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	1 030 761	1 226 862
IV. Anyagjellegű ráfordítások	1 197 921	1 417 311
10 Bérköltség	191 218	229 671
11 Személyi jellegű egyéb kifizetések	11 149	13 414
12 Bérjárulékok	46 051	50 383
V. Személyi jellegű ráfordítás	248 418	293 468
VI. Értéksökkenés	8 113	7 645
VII. Egyéb ráfordítások	49 828	17 851
Ebből: értékvesztés	0	0
A Üzemi tevékenység eredménye	251 979	364 069
13 Kapott (járó) osztalék és részesedés	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
14 Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó bevételek,		
15 árfolyamnyereségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
16 Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	190	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	190	0
17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	102	8 983
Ebből: értékelési különbözet	0	0
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	292	8 983
18 Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamvesztések	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó		
19 ráfordítások, árfolyamvesztések	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
20 Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
21 Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztése	0	0
22 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	1 210	1 114
Ebből: értékelési különbözet	0	0
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 210	1 114
B Pénzügyi műveletek eredménye	-918	7 869
C Adózás előtti eredmény	251 061	371 938
X. Adófizetési kötelezettség	23 966	32 403
D. Adózott eredmény	227 095	339 535

Budapest, 2019. május 28.

Bálint Ánita
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám:11467058-4-41

Cg:01-10-043917

Kiegészítő melléklet

a 2018. december 31-én végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-t 1997. július 4-én 20 millió forintos jegyzett tőkével alapították. A Társaság határozatlan időre jött létre

A Cégbírószági bejegyzés 1997. szeptember 24-én megtörtént. A cég 1998 április 27-vel átjelentkezett Budapestre

2002. december 16-án a Cégbírószág bejegyezte a jegyzett tőke emelését, az igazgatósági tagok, felügyelő bizottsági tagok változását

A cég jegyzett tőkéje ekkor 100.000.000 Ft-ra emelkedett.

2005. december 20. napján az Eastern European Invest Holding GmbH részére értékesítésre került a Raiffeisen Zentralbank Österreich AC

5.100 db 10.000,- Ft névértékű tőzsrészcvénye, valamint a Raiffeisen Investment AG 2.900 db 10.000,- Ft névértékű tőzsrészcvénye

Ugyanezen a napon az Eastern European Invest Holding GmbH 8.000 db 10.000,- Ft névértékű tőzsrészcvénye a Raiffeisen Bank Zrt

részére értékesítésre került.

A Társaság székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

A Társaság vezérigazgatója: Bálint Attila
1165 Budapest Mészáros József u. 16.

A Társaság fő tevékenysége: Alapkezelés

A Társaság tulajdonosai: 80% Raiffeisen Bank Zrt.
(1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
20% Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató Zrt.
(1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

Az Igazgatóság tagjai: Váradi Zoltán elnök
Balogh András tag
Litresits Judit tag

A Felügyelőbizottság tagjai: Ralf Cymanek elnök
Hantók György Istvánné tag
Michal Kustra tag

Részcvények csoportosítása: Raiffeisen Bank Zrt.
8.000 db 10.000,-Ft névértékű tőzsrészcvény
Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató Zrt.
2.000 db 10.000,-Ft névértékű tőzsrészcvény

A választott testületek tagjai részére 2018. évre vonatkozóan kifizetendő liszteletdíjról a beszámoló elfogadásakor születik döntés

A társaság könyvvizsgálata kötelezett. A társaság könyvvizsgálója: Nagy Zsuzsanna (Kamarai tagsági szám: 005421)

KPMG Hungária Kft. 1134 Budapest, Váci út 31. (kamarai tagsági szám: 000202)

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy

Liebszter Mónika (1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.) NGM regisztrációs szám: 163363

2. Számviteli politika összefoglalása

A Társaság a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.) előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel

összhangban készíti. A Társaság alapvető számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be

Társaságunk jelentős összegű hibának tekinti, ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön)

feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjelel független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év

mérlegfőösszegének 2 %-át, ha a mérlegfőösszeg 2 %-a meghaladja az 1 millió Ft-ot, akkor az 1 millió Ft-ot.

2.1. Számviteli irányelvek

A cég az általánosan elfogadott irányelveket követte a mérlegkészítés során, különösen az elhatárolás, a bruttó elszámolás és az óvatosság elvét.

2.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2019. január 31.

2.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv. alapján - a Társaság Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók

2.3.1. Értékpapírok

Társaságunk az értékpapírokat éven belüli forgatási céllal vásárolja.

Értékesítéskor FIFO módszerrel kerülnek kivezetésre.

2.3.2. Készletek

Készletek felhalmozásával a Társaság nem számol.

2.3.3. Külföldi fizetőeszközök

A Társaság külföldi fizetőeszközzel nem rendelkezik.

2.3.4. Tárgyi eszközök

A tárgyi eszközök jellemzően azonnal használatbavételre kerülnek, így könyvelésük a beruházás számláról azonnal a megfelelő állományi számlára történik. A beruházások számla használata akkor szükséges, ha a beruházás, vagy a felújítás nem egyetlen számlázott teljesítménye létrejött, vagy minőségben módosult tárgyi eszköz állományba vételét eredményezi.

A felújítás elszámolt értékét arra a főkönyvi számlára kell átvetetni, az egyedi tárgyi eszköz nyilvántartó lapon pedig annak az eszköznek a bruttó értékét kell vele megnövelni, amelynek a felújítását elvégezték. A felújítással megnövelt bruttó érték után a tárgyi eszköz besorolása szerint leírási kulcsot alkalmazunk.

A tárgyi eszközök értékcsökkenését lineárisan számolja el a Társaság.

Az elszámolás során az adótörvényben meghatározott kulcsokkal dolgozunk.

Az 100.000,- Ft alatti egyedi beszerzési érték alatti tárgyi eszközöket használatbavételkor teljes összegben értékcsökkenési leírásként számoljuk el

Az értékcsökkenési leírás a használatbavétel napjától a tárgyhó végéig időarányosan, azt követően pedig havonta számolandó el

A Társaság az immateriális javak és a tárgyi eszközök értékcsökkenésének megállapításánál a következő leírási kulcsokat alkalmazza

szellemi termékek	20,00%
műszaki berendezések és felszerelések	33,00%
járművek	20,00%
egyéb berendezések és felszerelések	14,50%

Az alábbiakban a tárgyi eszközök állományában bekövetkezett tárgyévi változásokat mutatjuk be (eFt-ban)

I. Immateriális javak

a; Vagyoni értékű jogok	Bruttó érték	Halmazott écs.	Nettó érték
2018.01.01 Nyitó	99	95	4
2018.évi beszerzés	0	0	0
2018. évi értékesítés	0	0	0
2018. évi selejtezés	0	0	0
2018. évi értékcsökkenés	0	4	-4
2018.12.31 Záró	99	99	0

b; Szellemi termékek	Bruttó érték	Halmazott écs.	Nettó érték
2018.01.01 Nyitó	78 406	64 745	13 661
2018.évi beszerzés	1 484	0	1 484
2018. évi értékesítés	0	0	0
2018. évi értékcsökkenés	0	4 472	-4 472
2018.12.31 Záró	79 890	69 217	10 673

II. Tárgyi eszközök

Egyéb gépek, berendezések	Bruttó érték	Halmazott écs.	Nettó érték
2018.01.01 Nyitó	39 740	36 137	3 603
2018.évi beszerzés	8 237	0	8 237
2018. évi értékesítés	-50	-50	0
2018. évi selejtezés	-2 098	-2 098	0
2018. évi értékcsökkenés	0	3 169	-3 169
2018.12.31 Záró	45 829	37 158	8 671

2018. évi értékcsökkenés összesen: 7 645

3. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

3.1 Immateriális javak

A vagyoni értékű jogok között egy TAKARNET hozzáférést biztosító igazolvány szerepel

A Társaság szellemi termékei között a befektetési alapok kezelésével kapcsolatos szoftvereket tartja nyilván - bekerülési értéken

3.2 Befektetett pénzügyi eszközök

A Társaság 2008.október 1-én 3.000 e Ft-ért megvásárolta a Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft. (székhely: 1054 Budapest Akadémia u. 6., jegyzett tőke: 3.000.000 Ft) 100% üzletrészt. A Cégbíróság a tulajdonos változást 2008.11.05-én jegyezte be

A leányvállalat 2018.évi saját tőke adatai:		adatok e Ft-ban
	Jegyzett tőke	3 000
	Tőketartalék	5 512
	Eredménytartalék	76 967
	Adózott eredmény	23 558
	Saját tőke összesen	109 037

A leányvállalat a 2018.év után nem fizet osztalékot.

3.3 Egyéb információk

Feltárt jelentős összegű hibák sem 2018-ban sem 2017-ben nem voltak.

Kivételes nagyságú vagy előfordulású bevételek, költségek és ráfordítások sem 2018-ban sem 2017-ben nem voltak

A Társaság a mérlegen kívüli tételeit a nullás számlaosztályban mutatja ki.

Az Alapkezelő a mérlegen kívüli tételek között szerepelteti az általa kezelt nyugdíjpénztárak vagyonának pénztárankénti és vagyonelemenkénti összetételét

Nyugdíjpénztári vagyon kimutatás

Instrumentum	Nettó bekerülési érték 2018.12.31 HUF	Eszköz érték 2018.12.31 HUF	Nettó bekerülési érték 2017.12.31 HUF	Eszköz érték 2017.12.31 HUF
Gyöngyház Nyugdíjpénztár				
Pénzeszközök	0	0	2	2
Diszkont papírok	0	0	493 202 526	493 342 987
Fix kamatozású papírok	0	0	4 147 326 221	4 324 594 695
Részcégek	0	0	260 549 583	450 915 078
Értékpapírok össz.	0	0	4 901 078 330	5 268 852 760
Nettó eszközérték össz.	0	0	4 901 078 332	5 268 852 762

Az Alapkezelő 2017.év végével megszüntette nyugdíjpénztári vagyonkezelési tevékenységét.

A Gyöngyház Nyugdíjpénztári vagyon 2018.01.02-án átadásra került.

Az Alapkezelő ugyancsak a nullás számlaosztályban mutatja be a tőke és hozam megóvásra tett ígéret miatti kötelezettségek összegét.

Az Alapkezelő sem 2018 év végén, sem 2017. év végén nem rendelkezett hozamra és a tőke megóvására tett ígéret miatti kötelezettséggel.

Az Alapkezelő az Alapok befektetési politikája miatt a hozamra és a tőke megóvására tett ígérek miatti kötelezettségre céltartalékot nem képez.

Az Alapkezelőnél 2018.12.31-én le nem zárt peres ügy nincs.

A Társaság kapcsolt vállalkozással szembeni követeléseit, kötelezettségeit az anyavállalattal és leányvállalatával szemben részletezi.

3.4 A mérleg kiemelt soraihoz kapcsolódó megjegyzések (e Ft-ban)

3.4.1 Eszköz oldali megjegyzések

Követelések részletezése

	2017.12.31	2018.12.31
Adóhatósággal szembeni követelés (helyi iprűzési adó, társasági adó, innovációs jár.)	15 848	9 358
Összesen	15 848	9 358

A Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft. a 2018. üzleti év után nem fizet osztalékot a tulajdonosa részére.

Értékpapírok részletezése:

	e Ft 2018.12.31
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési jegy (104.269.990 db)	387 777
Raiffeisen Index Prémium Alap befektetési jegy (48.970.026 db)	51 230
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja "A" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja "F" sorozat befektetési jegy (376 db)	121
Összesen	439 138

	2017.12.31
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési jegy (104.269.990 db)	387 777
Raiffeisen Index Prémium Alap befektetési jegy (48.970.026 db)	51 230
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (20.722 db)	100
Raiffeisen Kötvény Alap "B" sorozat befektetési jegy (34.628 db)	100
Raiffeisen Kötvény Alap "I" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap "B" sorozat befektetési jegy (48.882 db)	100
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (82.731 db)	100
Raiffeisen Részvény Alap "B" sorozat befektetési jegy (45.438 db)	100
Raiffeisen Részvény Alap "R" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (69.659 db)	100
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (80.159 db)	100
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap "R" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja "A" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja "F" sorozat befektetési jegy (376 db)	116
FWR Titánium Euró Alapok Alapja befektetési jegy (700.100 db)	208 934
Raiffeisen Ingatlan Alap "D" sorozat befektetési jegy (1.000 db)	310
Raiffeisen Ingatlan Alap "U" sorozat befektetési jegy (500 db)	130
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja "E" sorozat befektetési jegy (500 db)	155
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja "E" sorozat befektetési jegy (500 db)	155
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja "A" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Összesen:	649 557

A befektetési jegyek állománya jelentősen lecsökkent 2018-ban, mert az Alapkezelő négy befektetési alap befektetési jegyein kívül visszaváltotta valamennyi befektetési jegyét.

A visszaváltásból származó nyereség 2018-ban 8.941 e Ft volt.

A befektetési jegyek 2018.12.31-i összevont ártértékelési különbözete 5 eft árfolyam nyereség.

	e Ft 2017.12.31	e Ft 2018.12.31
Pénzeszközök		
Folyószámla (HUF)	358 330	709 594

	e Ft 2017.12.31	e Ft 2018.12.31
Aktív időbeli elhatárolások részletezése		
Alapkezelési díj	154 279	162 659
Számviteli szolgáltatás	2 342	2 342
Vagyonkezelési díj	7 973	0
Szoftver licence és egyéb költség elhatárolás	4 999	4 957
Összesen	169 593	169 958

3.4.2 Forrás oldali megjegyzések

Hosszú lejáratú kötelezettsége a Társaságnak nincs.

Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	eFt 2017.12.31	eFt 2018.12.31
Szállítói tartozások	16 328	9 080
Rövid lejáratú köt.kapcsolt vállalkozással szemben (anyavállalat + leányvállalat)	0	96
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	3 496	3 361
Összesen	19 824	12 537

Passzív időbeli elhatárolások részletezése

	eFt 2017.12.31	eFt 2018.12.31
Költségek passzív időbeli elhatárolása		
Iratörzés, irattárolás	117	103
RCM alapok advisory fee	10 338	17 165
Anyavállalattal szembeni forgalmazási jutalék kötelezettség	296 981	324 392
Külsős forgalmazókkal szembeni forgalmazási jutalék	24	16
PQS raktározási és logisztikai ktg.	14	0
Rendszerkarbantartási költségek	1 051	1 336
Üzleti év után megtartási ösztönző és közterhei	23 865	32 144
Üzleti év IV.név munkaköri juttatás	5 074	5 575
Irodagép karbantartási költség	134	45
Bankforgalmi jutalék	21	23
KPMG könyvvizsgálati díj	1 397	2 900
Bloomberg adatvonal letöltés	327	356
Üzemanyagköltség + egyéb gk. költség	231	383
Nyugdíjpénztárnak fizetendő vagyonkezelési tevékenység miatti díj	2 465	0
Egyéb külső szolgálat. (postakgt,futárszolg, telefonktg.stb)	567	1 050
Költségek passzív időbeli elhatárolása összesen	342 606	385 488

A Társaságnak nincs zálogjoggal terhelt kötelezettsége.

4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

A Társaság összköltség eljárással készíti az eredménykimutatást

Kivételes nagyságú és előfordulású bevételek, költségek és ráfordítások sem 2018-ban sem 2017-ben nem voltak.

Részletezése:

Belföldi értékesítés nettó árbevétele:

	eFt 2017.	eFt 2018.
Alapkezelésből származó díjbevétel	1 632 013	2 011 317
Portfóliókezelésből származó díjbevétel	22 898	0
-ebből pénztári portfóliókezelés díjbevétele	22 898	0
-ebből biztosítói vagyonkezelés díjbevétele	0	0
-ebből egyéb portfóliókezelés díjbevétele	0	0
Üzemeltetési díjbevétel	48 000	48 000
Számviteli szolgáltatás	31 244	28 575
WARP-díj	580	51
Közvetített szolgáltatás értéke	875	569
Összesen:	1 735 610	2 088 512

Az alapkezelési díjakban bekevertezett jelentős növekedés alapvetően a Ingatlan Alap állományának növekedéséből származott.

2008.01.01-től a Társaság Szolgáltatási szerződést kötött a Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft-vel a Raiffeisen Ingatlan Alap portfóliójában lévő ingatlanok üzemeltetésével kapcsolatos szolgáltatások elvégzéséről. Ennek keretében a Társaság a portfólióban lévő létesítményekkel kapcsolatban pénzügyi- és műszaki üzemeltetési tevékenységet, bérlekkel kapcsolatos feladatokat valamint ingatlan alapkezelési szolgáltatásokat végez.

Portfóliókezelési tevékenység

Az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenysége a nyugdíjpénztári vagyonkezelésben jelent meg 2017. év végéig. Önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak részére végzett vagyonkezelésből származó bevétel 2017-ben 22.898 e Ft volt. Az Alapkezelő egyéb portfóliókezelési tevékenységet nem végez.

Az Alapkezelő a nyugdíjpénztári vagyonkezelési tevékenységét 2017.év végével megszüntette, a nyugdíjpénztári vagyonok átadásra kerültek.

Az Alapkezelő által kezelt Befektetési Alapok adatait és 2018.12.31-i nettó eszközértékét a**3.sz. melléklet** tartalmazza.

	eFt 2017.	eFt 2018.
Egyéb bevételek részletezése		
Várható kötelezettségre képzett céltartalék feloldás	20 000	11 334
Értékesített tárgyi eszközök	8	10
Egyéb bevételek	641	488
Összesen:	20 649	11 832

	eFt 2017.	eFt 2018.
Anyagjellegű ráfordítások részletezése		
Irodaszerek	651	583
Egyéb számítástechnikai anyagköltség	236	35
Egyéb dologi ráfordítások	21	0
Üzemenyag	2 216	2 713
Anyagköltség összesen	3 124	3 331

	eFt 2017.	eFt 2018.
Költségelem megnevezése		
Iroda bérleti díjak	11 890	9 954
Parkoló bérleti díj	1 058	921
Szoftverkarbantartás	19 751	20 792
Irodagép karbantartás	992	628
Gépkocsi karbantartás	487	1 330
Marketing költség	11 422	7 010
Oktatási költség	495	488
Utazási költségek, taxi, parkolás stb.	658	810
Konferenciák	984	921
Külső tanácsadói költségek	3 429	578
Szakértői díjak	14 400	13 575
Tanácsadás	31 373	61 151
Posta költség	1 031	968
Telefonköltség	1 086	1 180
Könyvvizsgálati díj	2 794	2 900
Számviteli szolgáltatás	7 200	7 200
Ügyvédi díjak	1 627	179
Épület egyéb szolgáltatás	727	279
Közös költség	14 750	15 961
Idegen szolgáltatás	1 532	1 370
Fordítások	522	179
Egészségügyi ellátások	240	231
Fejvadászat	0	2 477
Szoftver bérlet	30 489	30 477
Igénybeveit szolgáltatások összesen	158 937	181 559

A Társaság 2018.évi könyvvizsgálati díja 2.283 eFt + ÁFA.

	eFt 2017.	eFt 2018.
Egyéb jogi díjak, illetékek, regisztrációs díjak	72	217
MNB felügyeleti díj	1 250	200
Bankforgalmi jutalék	203	200
Keler díj	405	293
WARP-díj	107	973
LEI kód fenntartási díj	149	150
Gépkocsi biztosítás	682	678
Tagsági díjak	2 231	2 848
Egyéb szolgáltatások összesen	5 099	5 559

A tagsági díjakon belül a BEVA tagdíj összege 2017-ben és 2018-ban is 500 e Ft.

Az Alapkezelő 2002-től BEVA tag.

	eFt 2017.	eFt 2018.
Eladott közvetített szolgáltatások	875	569
Eladott közvetített szolg - WARP-díj	580	51
Eladott közvetített szolg - forgalmazási jutalék	1 029 306	1 226 242
Eladott közvetített szolgáltatások összesen	1 030 761	1 226 862

Anyagjellegű ráfordítások összesen	1 197 921	1 417 311
---	------------------	------------------

Az Alapkezelő 2011-ben módosította a vezető és egyéb külsős forgalmazókkal kötött szerződéseket továbbá az általa kezelt alapok Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. A Felügyelet által történő jóváhagyást követően így lehetőség nyílt arra, hogy a forgalmazási jutalék jelentős részét közvetített szolgáltatásként számolja el az Alapkezelő.

<u>Bérköltség</u>	eFt 2017.	eFt 2018.
Teljes munkaidős bér	169 173	190 867
Jutalmak, prémiumok	19 723	35 932
Megbízás bére	0	1 951
Készpénzjuttatás (cafeteria)	1 200	921
Felmentési időre járó kifizetés	1 122	0
Összesen	191 218	229 671

2018-ban a 2017. üzleti év után a Társaság az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjai részére 1.951 e Ft tiszteletdíjat fizetett.
Az aktív állományi létszám 2018.12.31-én 19 fő.

<u>Személyi jellegű egyéb kifizetések részletezése:</u>	eFt 2017.	eFt 2018.
Fizetett betegszabadság	476	705
Munkáltatót terhelő táppénz	0	65
Munkabajárás költségterítése adómentes	119	136
Hivatali vendéglátás, rendezvények	738	3 510
Elismerések	0	109
Cafeteriaán kívüli juttatások	105	136
Önkéntes nyugdíjpénztár	298	273
Cafeteria vétként adózó	23	17
Cafeteria kedvezményes járulékkulccsal	2 903	2 963
Cafeteria adómentes juttatások	786	1 099
Üzleti vendéglátás	3 074	1 068
Üzleti ajándékok	893	1 443
Természetbeni SZJA	1 734	1 890
Összesen	11 149	13 414

<u>Bérijárulékok</u>	eFt 2017.	eFt 2018.
Szociális hozzájárulási adó	41 037	44 735
Egészségügyi hozzájárulás százalékos	2 156	2 205
Szakképzési hozzájárulás	2 858	3 443
Összesen	46 051	50 383

<u>Értékcsökkenés részletezése</u>	eFt 2017.	eFt 2018.
Vagyonértékű jogok	8	4
Szellemi termékek	4 566	4 472
Számítástechnikai eszközök	429	527
Gépjárművek	2 341	2 089
Irodai berendezések és felszerelések	91	191
Kis értékű szám.tech.eszközök	218	362
Kis értékű irodai berendezések	460	0
Összesen	8 113	7 645

<u>Egyéb ráfordítások részletezése</u>	eFt 2017.	eFt 2018.
Iparüzési adó	14 035	17 166
Gépjármű adó	106	121
Cégautóadó	422	462
Bírság, kötbér, kártérítés	23 891	0
Várható kötelezettségre képzett céltartalék	11 334	0
Egyéb ráfordítás	40	102
Összesen	49 828	17 851

	eFt 2017.	eFt 2018.
<u>Pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése</u>		
Folyószámlakamat	190	0
Egyéb kapott kamatok összesen	190	0
Árfolyamkülönbözet	102	41
Befektetési jegy visszaváltás nyeresége	0	8 942
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei össz.	102	8 983

Pénzügyi műveletek bevételei összesen 292 8 983

	eFt 2017.	eFt 2018.
<u>Pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése</u>		
Befektetési jegyek visszaváltásának árfolyamvesztése	0	1
Árfolyamkülönbözet	1 210	1 113
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai össz.	1 210	1 114

Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen 1 210 1 114

5. Tájékoztató megjegyzések

5.1 Munkavállalókkal kapcsolatos tájékoztató (eFt-ban)

Éves átlagos statisztikai létszám: 21 fő, szellemi és teljes illetve részmunkaidő:

	eFt
2018.évi bérköltség	229 671
2018.évi szociális hozzájárulási adó	44 735
2018.évi egészségügyi hozzájárulás	2 205
2018.évi szakképzési hozzájárulás	3 443
2018. évi bérköltség és járuléka	280 054

5.2 A társasági adó levezetése

Társasági adó megállapítása (eFt-ban)

Adózás előtti eredmény 371 938

Adóalap növelő tényező

2018. évi számviteli tv.szer.értékcsökkenés	7 645
Összesen:	7 645

Adóalap csökkentő tényező

2018.évi adótörvény szer.értékcsökkenés	7 755
Közhasznú támogatás 20%-a	18
Várható kötelezettségre képzett céltartalék feloldása	11 334
TAO felajánlás utáni NAV jóváírás	442
Összesen:	19 549

Adóalap 360 034

Számított társasági adó (9%) 32 403

Adókedvezmény 0

Fizetendő társasági adó 32 403

5.3. Konszolidáció

A Társaság anyavállalata a Raiffeisen Bank Zrt (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.), amely cég a Társaságot, mint leányvállalatot c konszolidált beszámoló készítésébe bevonta.

A vállalkozáscsoport legnagyobb egységének konszolidált beszámolóját a Raiffeisen Bank International AG (Raiffeisen International), azaz RBI készít (székhelye: Am Stadipark 9, 1030 Vienna, Austria) mely megtekinthető a www.rbinternational.com honlapon.

6. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

	eFt 2017.12.31	eFt 2018.12.31
A saját tőke részletezése		
Jegyzett tőke	100 000	100 000
Tőketartalék	0	0
Eredménytartalék	512 737	512 832
Lekötött tartalék	0	0
Adózott eredmény	227 095	339 535
Saját tőke	839 832	952 367

Az Alapkezelő 2017.évi adózott eredményéből 227.000 e Ft osztalékot fizetett a tulajdonosai részére, a maradék 95 e Ft átvételre került az eredménytartalékba.

Az Alapkezelő lekötött tartalékkal nem rendelkezik.

Az Alapkezelő a 2018.évi 339.535 e Ft adózott eredménye átvételre kerül az eredménytartalékba és a tulajdonos a beszámoló elfogadásakor dönt az osztalék fizetéséről.

Céltartalékok

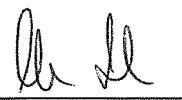
Az Alapkezelő a 2017.év végén a 2018.IV. negyedévében kifizetésre kerülő megtartási ösztönző bruttó összegére és járulékaire céltartalékot képzett, amely a kifizetéskor feloldásra került. 2018-ban nem volt olyan várható kötelezettség amely miatt céltartalék képzés szükséges lett volna.

Az Alapkezelő az Alapok befektetési politikája miatt a hozamra és a tőke megővására tett ígéretek miatti kötelezettségre céltartalékot nem képez.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2017. évi	2018. évi
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	1,67%	1,65%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	98,33%	98,35%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	69,20%	70,53%
4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	82,72%	84,83%
5. Működő tőke (eFt)	1 003 911	1 145 553
6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz	41,44	42,62
7. Saját tőke és HLK a Befektetett eszközökhöz	41,44	42,62
8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez	1807,56%	5660,00%
9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lej. kötelezettségekhez	1887,50%	5734,64%
10. Pénzeszközök és előlegek a rövid lejáratú kötelezettségekhez és a passzív időbeli elhatároláshoz	329,26%	333,66%
11. Követelések behajtásának időtartama (nap)	4,45	2,20
12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama (nap)	45,38	32,53
13. Rövidtávú likviditás	79,94%	74,64%

Budapest, 2019. május 28.


Bálint Anikó
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

1. sz. melléklet

Mutatók a mérlegsorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

1,65%	Befektetett eszközök	-	22 344
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 350 392</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

98,35%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 328 048
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 350 392</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

70,53%	Saját tőke	-	952 367
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 350 392</u>

4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

84,83%	Működő tőke	-	1 145 553
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 350 392</u>

5. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 158 090
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	12 537
		<u>1 145 553</u>

6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz

42,62	Saját tőke	-	952 367
	<u>Befektetett eszközök</u>	-	<u>22 344</u>

7. Saját tőke és HLK a Befektetett eszközökhöz

42,62	Saját tőke + Hosszú lej. köt.	-	952 367
	<u>Befektetett eszközök</u>	-	<u>22 344</u>

8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

5660,00%	Likvid pénzeszközök	-	709 594
	<u>Rövid lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>12 537</u>

9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

5734,64%	Követelések+Pénzeszközök	-	718 952
	<u>Rövid lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>12 537</u>

10. Pénzeszközök és előlegek a rövidlejáratú kötelezettségekhez + passzív időbeli elhatároláshoz

333,66%	Forgóeszközök+Aktív id. elhat.	-	1 328 048
	<u>Rövid lejáratú köt. + Passzív id. elhat.</u>	-	<u>398 025</u>

11. Követelések behajtásának időtartama

2,20 nap	(Nyitó követelés+záró~)*365nap/2	-	4 600 095
	<u>Értékesítés nettó árbevétele</u>	-	<u>2 088 512</u>

12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama

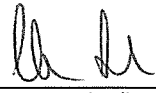
32,53 nap	(Nyitó röv.lej.köt.+záró~)*365nap/2	-	5 905 883
	<u>Igénybevevett szolgáltatások</u>	-	<u>181 559</u>

13. Rövidtávú likviditás

74,64%	Követelések	-	9 358
	<u>Kötelezettségek</u>	-	<u>12 537</u>

Budapest, 2019. május 28.


Bálint Attila
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

2. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	e Ft-ban 2017.	e Ft-ban 2018.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (1-13. sorok)	169 220	360 985
1. Adózás előtti eredmény ±	251 061	371 938
2. Elszámolt amortizáció +	8 113	7 645
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	-8 666	-11 334
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
6. Szállítói kötelezettség változása ±	4 670	-7 152
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	-4 540	-135
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	110 105	42 882
9. Vevőkövetelés és kapcsolt vállalkozással szembeni követelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	10 737	216 909
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-48 294	-365
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-23 966	-32 403
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	-130 000	-227 000
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)	-8 642	-9 721
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-8 642	-9 721
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék, részesedés +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-27. sorok)	0	0
17. Részvénykibocsátás bevétele (tőkebevonás) +	0	0
18. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátásának bevétele +	0	0
19. Hitel és kölcsön felvétele +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszűnése, beváltása +	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkecsökkentés)	0	0
23. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése	0	0
24. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása +	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	160 578	351 264

Budapest, 2019. május 28.


Bálint Attila
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

3. sz. melléklet

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által kezelt befektetési alapok, típusai és az alapok vagyonának nettó eszközértéke

Alap elnevezése	ISIN-kód	Típus	Fajta	Devizanem	Nettó eszközérték (NAV devizájában) 2019.01.02.	Nettó eszközérték (HUF-ban) 2019.01.02.	EUR/HUF 2018.12.28	USD/HUF 2018.12.28
FWR Titánium Euró Alapok Alapja	HU0000714803	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	2 603 539	837 063 917	321,51	280,94
Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kővény Alap	HU0000708508	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	EUR	8 343 693	2 682 580 833		
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat	HU0000703699	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	1 954 692 170	1 954 692 170		
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat	HU0000719216	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	1 550 802 269	1 550 802 269		
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	HU0000703707	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	1 965 196 868	1 965 196 868		
Raiffeisen Ingatlan Alap A sorozat	HU0000707864	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	21 273 263 498	21 273 263 498		
Raiffeisen Ingatlan Alap B sorozat	HU0000707872	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	3 995 173	3 995 173		
Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat	HU0000707880	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	7 437 509 263	7 437 509 263		
Raiffeisen Ingatlan Alap D sorozat	HU0000717954	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	EUR	66 707 174	21 447 023 590		
Raiffeisen Ingatlan Alap U sorozat	HU0000719190	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	USD	34 295 923	9 635 096 712		
Raiffeisen Kamar Prémium Rövid Kővény Alap	HU0000702758	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	19 380 008 333	19 380 008 333		
Raiffeisen Kővény Alap A sorozat	HU0000702782	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	3 295 629 218	3 295 629 218		
Raiffeisen Kővény Alap B sorozat	HU0000708854	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	23 182 062 559	23 182 062 559		
Raiffeisen Kővény Alap I sorozat	HU0000718259	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	1 853 787 106	1 853 787 106		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat	HU0000718556	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	14 726 542 727	14 726 542 727		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat	HU0000705652	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	17 307 865	5 564 651 538		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat	HU0000719943	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	1 267 265	356 025 525		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat	HU0000702774	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	5 556 460 414	5 556 460 414		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat	HU0000708888	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	66 227 465	66 227 465		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat	HU0000718531	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	4 338 527	1 394 879 700		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat	HU0000719968	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	937 848	263 479 051		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat	HU0000705660	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	10 960 210 888	10 960 210 888		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat	HU0000709381	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	276 097 547	276 097 547		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat	HU0000718549	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	15 850 781	5 096 184 728		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat	HU0000719950	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	2 115 062	594 205 527		
Raiffeisen Nemzetközi Kővény Alapok Alapja A sorozat	HU0000719059	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	19 758 451	19 758 451		
Raiffeisen Nemzetközi Kővény Alapok Alapja E sorozat	HU0000705983	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	183 646	59 044 016		
Raiffeisen Nemzetközi Kővény Alapok Alapja F sorozat	HU0000709399	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	7 117	2 288 029		
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702790	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	1 689 003 802	1 689 003 802		
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat	HU0000708870	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	276 309 029	276 309 029		
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat	HU0000719976	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	22 201	7 137 917		
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat	HU0000703715	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	313 492 459	313 492 459		
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat	HU0000708912	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	84 448 456	84 448 456		
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja A sorozat	HU0000705231	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	2 854 024 765	2 854 024 765		
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja B sorozat	HU0000709407	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	155 975 464	155 975 464		
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat	HU0000702766	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	1 699 975 039	1 699 975 039		
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat	HU0000708862	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	157 039 391	157 039 391		
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat	HU0000719208	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	2 741 710 984	2 741 710 984		

Budapest, 2019. május 28.



Bálint Attila
vezérigazgató



Váradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. **Üzleti jelentése a 2018. évi üzleti évről**

Piaci környezet

Az év jelentős részét változatlan monetáris politika jellemezte Magyarországon. Változatlanok maradtak a kamatkondíciók és a nem hagyományos jegybanki eszközök (kamat- és devizaswap, jelzálogkötvényvásárlás, jegybanki eszközök mennyiségi korlátozása) használata is változatlanul érvényben maradt, egészen a szeptemberi kamatdöntő ülésig. Ekkor ugyanis az MNB határozott jelzést adott arról, hogy elkezdődött a felkészülés a monetáris politika normalizálására. Ennek keretében először kivezetésre került a monetáris politikai célú IRS-eszköz, illetve a jelzáloglevél-vásárlási program, továbbá megszűnt a 3 hónapos jegybanki betét. A piac felkészítésének második lépcsőjét láthattuk a decemberi ülés során, ahol az MNB hangsúlyozta, hogy az Európai Központi Bank monetáris politikája fontos hatással van a hazaira, azonban a magyar inflációs folyamatok a döntőek, ezen belül is a kevésbé volatilis maginflációs mutatók. Ez azért is volt figyelemre méltó, mivel utóbbi számokban trendszerű erősödés volt megfigyelhető az év során.

Jelentős mozgások voltak a piaci kamatszintekben, bár nem igazán az MNB kommunikációjának ritmusában. Az év eleji, igen alacsony hosszú hozamszintekről szinte folyamatos volt az emelkedés, kis nyári megtorpanással egészen az őszig. 2% alatti 10 éves hozamról majdnem 4%-ig emelkedett a referenciakamat. Ezen folyamatok mögött elsősorban a jó hazai gazdasági növekedés, az emelkedő infláció és ennek kapcsán a jegybank elinduló szigorításával kapcsolatos várakozások álltak.

Ez fordult meg az ősszel, - pont akkor, amikor a jegybank elkezdte érdemben kommunikálni a majdani normalizálást – a nemzetközi környezet, a romló fundamentumok, a növekvő kockázatok és az ebből fakadó fejlettpiaci hozamcsökkenés hatására. A rövid, bankközi és diszkontkincstárjegy hozamok is emelkedő pályát mutattak az év első felében, azonban a nyári csúcs után ezt a szegmenst már csökkenő, bár a korábbi szinteknél végül magasabban stabilizálódó pálya jellemezte. A még mindig jelentős többletlikviditás hatása nem engedte érdemben feljebb a BUBOR jegyzéseket sem.

A hazai állampapírpiacon átlagos teljesítményét reprezentáló MAXC index értéke 1,03%-kal csökkent 2018-ban.

A közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéi a fejlett piacokhoz hasonlóan viselkedtek az év első felében. Januárban a pozitív makrogazdasági fejlemények hatására folytatták a 2017-es emelkedést, majd az amerikai piacon elindult esés magával húzta a régiót is. Fontos megemlíteni, hogy a hozamemelkedés, mely megindította az esést, nem csak az Egyesült Államok kötvénypiacára volt jellemző, hanem Közép-Kelet-Európára is. Az év második felében elég eltérő teljesítményt nyújtottak a különböző részvénytőzsdék. Az S&P 500 először új csúcshoz ért, míg az európai és fejlődő piaci tőzsdék többsége esett. Szeptember végétől azonban az utolsó negyedévre egységessé váló esés bontakozott ki, melynek hatására meglehetősen negatív év lett a 2018-as szinte minden részvénytőzsdén. Kivételt képezett a hazai piac, mivel a BUX Index végül minimális, 0,6%-os mínuszban zárta az évet. Kevésbé volt erős az év vége a román tőzsde számára, mivel a kormány által bejelentett

különadók hatására a korábbi jelentős, +10%-os éves teljesítményt -4,36%-ra cserélte a piac. A régió meghatározó piaca, a lengyel 7,5%-kal, a cseh 8,5%-kal zárt lejjebb 2017. év végi értékénél.

A régiós részvénytőzsdék átlagos forint teljesítményét reprezentáló CETOP index értéke 2018-ban végül 2,96%-kal zárt alacsonyabban 2017 végéhez képest.

2018 elején még folytatódott az emelkedés a fejlett részvénytőzsdéken. Meglehetősen felfokozott várakozások övezték az eurózóna várható növekedését, illetve az amerikai cégek profitvárakozásai is rekord magasak voltak. Ennek köszönhetően az év első hónapjában 5-10% körüli emelkedésben voltak a fejlett piaci indexek. Február elején azonban egyre inkább a kötvénytőzsdére szegeződött a befektetők figyelmé, tekintve, hogy a 10 éves amerikai államkötvények hozama stabilan emelkedett. Egyre jelentősebb kérdéssé vált, hogy meddig fenntarthatóak a magas részvénytőzsdéi értékeltségek az emelkedő hozamkörnyezetben. Ennek hatására február elején egy pánikszerű eladás bontakozott ki, mely során közel 10%-ot esett az S&P 500 Index néhány nap alatt. A következő hónapokban vegyes teljesítmény jellemezte a világ részvénytőzsdéit. A kereskedelmi háború eszkalálódása miatt főleg a kínai és eurózónás piacok teljesítménye gyengén, míg az S&P 500 Index új csúcsra ment a nyár végére. Ősszel azonban a hozamemelkedési és kereskedelmi háborúval kapcsolatos féltelmek kiegészültek a recessziós várakozások erősödésével, aminek hatására jelentős esés bontakozott ki az amerikai részvényekben is.

A fejlett piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World index dollárban mérve 10,44%-ot esett, forintban kifejezve azonban - a dollár erősödése miatt - csak 2,78%-ot.

A nyilvános befektetési alapokban kezelt vagyon a megelőző évben elért erős növekedés után csökkent 2018-ban. A nyilvános alapok év végi állománya 5 789 Mrd Ft-ra esett, ami -1,98%-os változásnak felelt meg. A zártkörű alapokban kezelt vagyon ezzel szemben 229,1 Mrd Ft-ról 374,2 Mrd Ft-ra emelkedett. A működő alapok száma is tovább csökkent 2008-ban, 6-tal kevesebb, összesen 571 db alap volt elérhető a magyar piacon 2018 végén (a legtöbb megszűnő alap lejáráó tőkevédett alap volt, míg a legnagyobb növekedés az abszolút hozamcélú termékkörön belül zajlott le). A nyilvános alapok vagyonában az év első havában még 60 Mrd Ft-ot meghaladó emelkedés következett be, amit azonban stagnáló vagy csökkenő hónapok kezdtek követni egyre nagyobb számban. Az év utolsó 4 hónapja már egyöntetűen negatív volt. Az év legfelkapottabb befektetései újra az ingatlanalapok voltak, melyek vagyona az év során több mint 480 Mrd Ft-tal növekedett, és év végére meghaladta az 1500 Mrd Ft-ot. Gyakorlatilag az összes többi alaptípus vagyona csökkent ugyanakkor az év során, legnagyobb mértékben, 286 Mrd Ft értékben a kötvényalapok zsugorodtak. A korábbi évek sztárbefektetéseinek számító abszolúthozamcélú alapok összesen 143 Mrd-os vagyonvesztést szenvedtek el, ami nagyban köszönhető volt annak, hogy a korábbi évek jó hozamteljesítményét már nem tudták megismételni. A pénzpiaci alapok viszont mindössze 48 Mrd-dal lettek kisebbek, ami meglepetésnek számít, tekintve a jelenleg alacsony hozampotenciált és a lakossági állampapírok által támasztott versenyt.

A 2018. év üzleti eredményei

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2018. évi tervében a vagyonkezelt állomány ambíciózus, 30%-os bővülésével számolt. A tervezett növekedési ütem a 2017-es év értékesítési sikereire lett alapozva, ami egy több éves csökkenő trend megfordulását jelentette. Az volt a feltételezés, hogy a rövidkötvény alapokból lassul a kiáramlás, amit friss pénzekkel kiegészülve sikerül a kockázatosabb ingatlan, vegyes és abszolút hozamcélú alapok felé terelni (ez magában foglalta azt a feltételezést is, hogy a tőkepiacok teljesítménye támogató marad). Miután az MNB várt szigorító lépései elmaradtak 2018-ban, a rövidkötvény alapok versenyképessége nem javult, miközben a lakossági állampapírok vonzereje megmaradt. Az ingatlan alap gyors vagyonnövekedését az Alapkezelő kénytelen volt a belépési díjak megemelésével lassítani 2018 márciusától, a vegyes alapok vonzerejét pedig a februártól bekövetkezett heves tőkepiaci korrekció, illetve a megelőző évekhez képest magasabb piaci volatilitás rontotta, így végül az alapokban kezelt vagyon a tervezett növekedést alulmúló mértékben, 10,5%-kal emelkedett. Így is sikerült azonban jóval a piaci átlag felett bővíteni, a nyilvános alapok piacán az ingatlan alap kategória kivételével ugyanis jelentős vagyonvesztés következett be. A fenti hatások eredményeként az Alapkezelő piaci részesedése, 171,3 Mrd forintos alapokban kezelt vagyon mellett, a nyilvános alapok tekintetében 2,61%-ról 2,96%-ra emelkedett 2018 végére.

A Raiffeisen Bank betétgyűjtési aktivitása 2018-ban sem támasztott versenyt a befektetési jegyek értékesítésének. Ezzel szemben jelentős versenytársnak bizonyultak továbbra is a lakossági állampapírok, amelyek vonzerejét az Államadósság Kezelő Központ 2018 augusztusától újra kamatemeléssel javította. Az ún. „third party”, azaz idegen alapok által támasztott verseny nem befolyásolta érdemben az Alapkezelő kezelt vagyonának alakulását.

Az év során az Alapkezelő új alapot nem indított, meglévő alap átalakítására sem került sor, a termékszett finomhangolásának keretében viszont elindult az értékesítés fókuszába helyezett Megoldás Alapok USD sorozata, illetve a Nemzetközi Részvény Alap eurós sorozata is. Fontos kezdeményezés volt az a 2018-as döntés is, amelynek értelmében sor kerül a Raiffeisen Csoport osztrák alapkezelőjével (RCM) való együttműködés kiszélesítése jegyében a közép-kelet-európai piacokra fókuszáló Részvény Alap részvény kiválasztási döntéseinek részbeni RCM-hez telepítésére, kiszervezési megállapodás formájában. A kiszervezési folyamat 2018-ban még nem zárult le. A Megoldás Alapok esetében szintén megindult a korábban az RCM-mel kötött tanácsadói megállapodás kiszervezési megállapodással történő felváltása az együttműködés hatékonyabbá tétele érdekében.

Az Alapkezelő az év elején úgy döntött, hogy mivel az Ingatlan Alap esetében tapasztalt felgyorsult tőkebeáramlás veszélyezteti az alap stratégiai célkitűzéseit és az alap jellegéből adódóan a jövőbeli hozam gyors felhígulásával járhat, él azzal a kezelési szabályzatban biztosított lehetőséggel, hogy egy az alapkezelő hatáskörébe utalt, az alapot illető belépési díjat vezet be. A forgalmazót illető forgalmazási díjakon felüli, vezérigazgatói határozatban kihirdetett díj bevezetése 2018. márciusától kezdve történt meg, 3%-os nagyságrendben, ami aztán az év hátralévő részében végig alkalmazásra került. Az

intézkedést követően jelentősen lelassult az Ingatlan Alapba történő beáramlás. Az intézkedés illeszkedett azon felügyeleti kezdeményezéshez is, amiről a hazai alapkezelők az év során már információhoz jutottak, és aminek eredményeképp 2019. áprilisában egy új felügyeleti ajánlás látott napvilágot. Az Alapkezelő ezért már 2018-ban megkezdte az Ingatlan Alap stratégiájának felülvizsgálatát, hogy azt a megváltozott körülményekhez és felügyeleti elváráshoz igazítsa.

A 2017-es év fontos kezdeményezése volt a portfólió kezelési tevékenység visszaadása. 2017 végére az Alapkezelőnek már csak három nyugdíjpénztári ügyfele maradt ehhez a tevékenységi körhöz kapcsolódóan, amelyekkel még 2017-ben során megtörtént a megállapodás a vagyonkezelő váltásról. Év végéig a vagyon átadására is sor került, a Felügyeleti határozat a tevékenység visszavonásáról pedig 2018. februárjában érkezett meg. 2018-ban az Alapkezelő így már csak kizárólag kollektív befektetés-kezelési tevékenységet végzett.

Az Alapkezelő működési eredménye számottevő mértékben, mintegy 43,15%-al, több mint 100 millió forinttal felülmúlta a tervezett mértéket, amiben legnagyobb szerepet a kezelt vagyon összetételének kedvezőbb alakulása és a működési költségek terv alatti értéke játszotta. Az év során folyamatosan emelkedett a magasabb díjterhelésű alapok aránya, így az alapkezelési díjbevétel végül 6,4%-kal haladta meg a tervezett szintet annak ellenére, hogy a kezelt vagyon elmaradt a tervezettől. A működési eredmény alakulásában nagy szerepet játszó működési költségeken belül legnagyobb tétel a személyi költség, amelynek terv alatti alakulása elsősorban a magas személyi állományi fluktuáció, és az abból adódó megtakarítások, végeredményben pedig az igen feszített munkaerő piaci helyzet tükröződése. A tervet meghaladó forgalmazási költség a nagyobb kezelt vagyonnak és a magasabb díjjal terhelt alapok aránya növekedésének eredménye.

A pénzügyi műveletek eredménye a vártnál jobban alakult, mivel az Alapkezelő visszaváltotta a tulajdonában lévő befektetési jegy állomány jelentős részét, melyen árfolyamnyereséget realizált.

Az Alapkezelő fentiek eredményeképpen kialakult 339,5 millió forintos adózott eredménye 46,75%-kal múlta felül a tervezett mértéket 2018-ban.

2019. év üzleti tervei

A 2019. évre a befektetési alapjaink kezelt állományának további, de mérséklődő ütemű növekedésével számolunk, amiben figyelembe vettük a Megoldás alapcsalád és az ingatlan alap 2018-as értékesítésének alakulását, a nyilvános nyílt végű ingatlan alapok forgalmazásával kapcsolatos új Felügyeleti ajánlást, az Államadósság Kezelő Központ terveit, valamint a Raiffeisen Bank Zrt. üzletági terveit.

Azzal a feltételezésből indult ki az Alapkezelő, hogy a piaci környezet támogató marad, a kamatkörnyezet pedig érdemben nem változik (bár szigorodik a hazai monetáris politika, de nem lesz érdemi kamatemelés), így az alapkezelési díjak tekintetében csak

finomhangolásokkal és nem érdemi változásokkal számolunk. A tervezett állomány-növekedés mellett azzal is számolunk, hogy új termék indítására csak korlátozott mértékben lesz lehetőségünk, illetve hogy az elmúlt évek termékportfólió megújításának eredményeképp megemelkedett átlagos alapkezelési díjban nem lesz érdemi változás. Bár az alacsonyabb kezelési díjjal futó rövid kötvény alapok aránya némileg tovább csökkenhet, a legnagyobb állomány növekedéssel az átlagos díjjal terhelt alapok esetében számolunk. Az alapkezelési díjbevételeknek a volumen bővüléssel arányos növekedésével tervezünk ezért.

A működési költségek esetében viszont a volumen növekedést alulmúló emelkedéssel számolunk, miután az azt leginkább befolyásoló elemek közül a személyi jellegű ráfordítások esetében mérsékelt emelkedéssel tervezünk. Az átadott díjak (állományi díj, al-alapkezelési díj) tekintetében is a kezelt vagyon növekedési üteménél kisebb növekedéssel számolunk.

A 2019. évi terveink megvalósításához további termék átalakítást nem tervezünk, de a piaci fejlemények függvényében elképzelhető egyes alapok stratégiájának finomhangolása. Különösen igaz ez az Ingatlan Alap esetében, ahol napirenden van a stratégia felülvizsgálata az új felügyeleti ajánlás ismeretében. Fontos tényezőnek bizonyulhat az Államadósság Kezelő Központ azon törekvése, hogy érdemben növelje a következő években a lakossági állampapírok megtakarításokon belüli arányát, ami hatással lehet egyes alapok stratégiájára, illetve az értékesítési stratégiára is. Ennek részeként az Alapkezelő nagy hangsúlyt tervez fektetni a rendszeres befektetési program keretében történő értékesítésre.

Arra számítunk továbbra is, hogy a Bank befektetési termékek értékesítése melletti elkötelezettsége fennmarad, alapjaink részesedése a banki ügyfelek portfólióján belül tovább emelkedik. A pénzügyi eredmény soron nem tervezünk érdemi hozzájárulást az adózás előtti eredményhez.

Összességében a jövedelem termelő képességünk további javulására számítunk. Az adózott eredményünk az előző évi értékhez képest várakozásaink szerint 13%-os növekedést mutat majd.

A mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig nem következtek be olyan lényeges események, amelyek jelentős változást idéztek volna elő, vagy lényegesen befolyásolták volna a vállalkozás életét.

Kutatási és kísérleti fejlesztéssel a Társaság nem foglalkozik.

A Társaság nem rendelkezik olyan eszközökkel, melyek környezetvédelmi szempontból kiemelkedő fontossággal bírnának.

Javadalmazási politika

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt (RIF) egy objektív, átlátható, méltányos, a jogszabályi előírásokkal összhangban levő javadalmazási struktúrát működtet.

A RIF javadalmazási rendszere

- támogatja a minőségi munkaerő vonzását és megtartását, a RIF munkavállalóinak méltányos, elismerő és ösztönző javadalmazását,
- összhangban van a hatékony és eredményes kockázatkezeléssel és elősegíti annak alkalmazását, és nem ösztönöz az intézmény kockázattűrő képességét meghaladó kockázatok vállalására.

1. A javadalmazási politika meghatározásában, jóváhagyásában, felügyeletében résztvevő testületek

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt (RIF) javadalmazási politikájának a meghatározásában, jóváhagyásában, felügyeletében az alábbi testületek vesznek részt:

RIF Felügyelő Bizottsága

- A Javadalmazási Politika elfogadása és rendszeres időközönkénti felülvizsgálata;
- A Javadalmazási Politika végrehajtásának legalább évenkénti ellenőrzése az RBHU Belső Ellenőrzési Főosztályának szakmai támogatásával.

RIF Igazgatósága

- A RIF javadalmazási politikájára vonatkozó részletes iránymutatások rendszeres felülvizsgálata, felelősség annak végrehajtásáért, megvalósításáért;
- Végző döntés a RIF Identified Staff kategóriába tartozó munkavállalóinak kiválasztására és a rájuk érvényes speciális javadalmazási elvekre vonatkozóan;
- A kockázatkezeléssel és megfelelőség-ellenőrzéssel foglalkozó vezető tisztviselők javadalmazásának közvetlen felügyelete;
- Javadalmazási programok és más juttatási programok illetve azok jelentős módosításainak a jóváhagyása és rendszeres felülvizsgálata.
- A Malus / Clawback esetekhez kapcsolódó döntések meghozatala.

Figyelemmel a RIF méretére, belső szervezeti felépítésére és tevékenysége jellegére és összetettségére, valamint az általa kezelt kollektív befektetési formák méretére, javadalmazási bizottság felállítására nem kerül sor. A javadalmazási bizottság Kbftv.-ben meghatározott hatáskörébe tartozó feladatokat a RIF Igazgatósága látja el.

RBHU, mint a RIF többségi részvényese (képviselője útján)

- Döntés a RIF ügyvezetőinek éves változó béréről. Döntés az Identified Staff körébe tartozó munkavállalók éves változó béréről.
- A bónusz keretnek a RIF munkavállalói között való szétosztásának a jóváhagyása a Csoport keretrendszer és a Javadalmazási Politikának megfelelően;

2018-ban a döntéshozó testületek az alábbi, javadalmazással kapcsolatos kérdésekben hoztak döntést:

Az **RBHU Menedzsment** 2018-ban 4 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- Döntés a 2017. évi bónusz kifizetés kereteiről, mértékéről
- Az Identified Staff részére történő bónusz kifizetés jóváhagyása
- Az intézmény kockázatvállalására jelentős hatást gyakorló munkavállalói kör 2018. évi felülvizsgálata
- Bónusz jogosultsági politika felülvizsgálata

A RIF Igazgatósága 2018-ban 1 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- Javadalmazási Politika éves felülvizsgálatának megtárgyalása

A RIF Felügyelő Bizottsága 2018-ban 2 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- A Javadalmazási Politika végrehajtásáról készült belső ellenőri jelentés megtárgyalása
- Javadalmazási Politika éves felülvizsgálatának elfogadása

2018-ban a RIF nem vett igénybe külső tanácsadói közreműködést a javadalmazási politika meghatározásához.

2. A javadalmazási rendszer legfontosabb jellemzői

A RIF javadalmazási gyakorlata konzisztens szempontrendszeren alapszik, amelynek egyik fontos meghatározó tényezője a *munkatársak egyéni teljesítménye, képességei, kompetenciái, a bennük rejlő potenciál*. Az egyéni bérek meghatározása a munkatársak egyéni hozzájárulása, hozzáállása, eredményessége, az adott pozícióban kamatoztatható egyéni képességei, tapasztalata mentén differenciáltan történik, azaz nem csak a betöltött pozíció összetettsége, súlya a meghatározó a bérezésben, hanem az is, hogy milyen eredményességgel, milyen minőségben látja el azt a munkavállaló.

Általános javadalmazási irányelvek

- A javadalmazási elvek és politikák összhangban vannak a hatékony és eredményes kockázatvállalási és irányítási gyakorlattal és elősegítik annak alkalmazását, valamint kerülik a hitelintézet kockázattűrő képességét meghaladó, nem megfelelő kockázatvállalásért járó ösztönzők juttatását.
- A javadalmazási elvek érdekellentét elkerülését célzó intézkedéseket is tartalmaznak.
- A javadalmazási rendszer alapjai: a munkaköri besorolási rendszer, a bérpiaci összehasonlítások és teljesítményarányos bérezés. Külön szabályok vonatkoznak azokra a munkatársakra, akiknek a szakmai tevékenysége jelentős hatással van az intézmény kockázati profiljára („Identified Staff”).
- A javadalmazás versenyképes és ésszerű mértékű, valamint a munkakör relatív értéke, a piaci érték és gyakorlatok szerint kerül meghatározásra.
- A változó javadalmazás teljes összege nem korlátozza az RBI csoport, az RBHU és a RIF azon képességét, hogy megerősítse tőkáját.
- A szerződés idő előtti megszűnéséhez kapcsolódó kifizetések az adott időszakban elért teljesítményt tükrözik, és oly módon vannak kialakítva, hogy ne jutalmazák a teljesítmény elmaradását.
- A kontroll funkciót ellátó alkalmazottak javadalmazása független az általuk felügyelt egységek teljesítményétől, az ő javadalmazásuk a saját szervezeti célkitűzéseik elérése alapján kerül meghatározásra, tekintet nélkül az általuk ellenőrzött üzleti tevékenységek eredményeitől, és arányos a szervezetben betöltött szerepükkel. A back-office, a kockázat-ellenőrzési és a megfelelőség ellenőrzési területen dolgozók javadalmazása közvetlenül nem függhet az üzleti, értékesítési területek eredményességétől.

Teljesítményjavadalmazás a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-nél

A változó bérek fizetésének célja, hogy a munkatársak javadalmazása és a szervezet eredményessége között szorosabb összefüggés legyen. A változó bér fizetésének gyakorlata oly módon került kialakításra, hogy teljesítmény szerint differenciáljon, jobb teljesítményre, egyben ésszerű kockázatvállalásra és hatékony költséggazdálkodásra ösztönözzön.

Minden változó, teljesítménytől függő kifizetés alapja a teljesítmény. A változó bér fizetésének gyakorlatát a teljes működést lefedő, minden munkatársra kiterjedő teljesítmény-menedzsment rendszer támogatja. Az éves teljesítménymenedzsment ciklus keretében éves célok, teljesítményelvárások kerülnek meghatározásra, amit folyamatosan nyomon követnek és adott időszak végén értékelnek a felettes vezetők.

Az egyéni teljesítmény a teljesítménymenedzsment folyamat keretében, pénzügyi és nem pénzügyi kritériumok alapján kerül értékelésre.

A RIF-nél fizetett, teljesítménytől függő változó bérelem az éves bónusz, amire szerepkörtől és a szervezeti hierarchiában elfoglalt helytől függetlenül valamennyi alkalmazott jogosult (a határozott idejű gyakornoki szerződéssel rendelkezők kivételével).

Az egyes munkakörökre és besorolási szintekre a 100%-os teljesítményszintnek megfelelő „target” bónusz kerül meghatározásra. A „target” bónusz csak egy megcélzott kifizetési szint, a tényleges kifizetés a target-hez viszonyítva a RIF teljesítménye, a bónusz kifizetés feltételeinek teljesülése, az egyéni teljesítmények alapján kerül meghatározásra.

Egy adott év teljesítménye alapján a munkavállalók részére meghatározott, allokált vagy kifizetett változó javadalmazás nem haladhatja meg az éves alapbér 100%-át.

Egy adott év teljesítménye alapján az Identified Staff (az intézmény kockázatvállalására jelentős hatást gyakorló munkavállalók) körbe tartozó munkavállalók részére meghatározott, allokált vagy kifizetett változó javadalmazás (beleértve a bónuszt és minden egyéb változó javadalmazási elemet, amit a fix/változó javadalmazás arányának számolásánál figyelembe kell venni) nem haladhatja meg az éves alapbér 100%-t.

A 100%-os teljesítményért járó változó bér legfeljebb kétszerese fizethető ki változó bérként (a „target” bónusz legfeljebb 200%-a fizethető ki éves bónuszként). A 100%-os teljesítményért járó változó bér oly módon van megállapítva, hogy ne ösztönözzön ésszerűtlen kockázatvállalásra, továbbá minden alkalmazott alapfizetése a teljes javadalmazásának kellően nagy hányadát képviselje, lehetővé téve egy teljes mértékben rugalmas változó javadalmazásra vonatkozó politika működését, beleértve azt a lehetőséget is, hogy változó javadalmazás fizetésére nem kerül sor.

Arányosság a munkavállalók egyes kategóriái esetében

Az Arányosság Elve alapján az „Identified Staff” csoportjába tartozó munkavállalók a szerint kategorizálhatók, hogy milyen mértékű a ráhatásuk a Raiffeisen Alapkezelő / Raiffeisen csoport kockázati profiljára. A ráhatás mérlegelése alapján az „Identified Staff” két kategóriáját lehet megkülönböztetni:

- „Teljesen Érintett Identified Staff” – ebbe a kategóriába a Raiffeisen Alapkezelő / Raiffeisen csoport kockázati profiljára „jelentős hatást” gyakorló alkalmazottak/munkakörök tartoznak. Erre a kategóriára valamennyi Egyedi Javadalmazási Elv alkalmazandó (Készpénztől Eltérő Eszközök formájában juttatott változó bér, Visszatartás, Halasztás, a kockázat utólagos beépítése a változó bérek esetén)
- A szervezet kockázati profiljára kevésbé jelentős hatást gyakorló Identified Staff („Részben Érintett Identified Staff”) – e kategória esetében az Arányosság Elve alapján az alábbi Javadalmazási Elvek alkalmazásától el lehet tekinteni: Készpénztől Eltérő Eszközök formájában juttatott változó bér, Visszatartás, Halasztás, a kockázat utólagos beépítése a változó bérek esetén

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő vezető testületének és a kockázatvállalásra jelentős hatást gyakorló vezetők és munkavállalók teljesítményjavadalmazása, a teljesítmény-mérésére és a kapcsolódó kockázat megállapítására vonatkozó követelmények

- Amennyiben változó javadalmazás kerül kifizetésre a Teljesen Érintett Identified Staff kategóriába sorolt munkavállalók részére, a bónusz (és minden egyéb változó javadalmazás) kifizetés esetében be kell tartani az alábbi előírásokat:
 - A változó bér legalább 50%-a Készpénztől Eltérő Eszközben kerül kifizetésre;
 - A változó bér legalább 40%-át (különösen magas összegű, az alapbér 100%-t meghaladó változó javadalmazás esetén az összeg legalább 60%-t) 3 évre kell halasztani, és időarányosan kell kifizetni;
 - A Készpénztől Eltérő Eszközök kifizetésekor visszatartási szabályt kell érvényesíteni.
- Amennyiben változó javadalmazás kerül kifizetésre a Részben Érintett Identified Staff kategóriába sorolt munkavállalók részére, a változó javadalmazás Készpénztől Eltérő Eszközök formájában történő kifizetésére (és Visszatartására), a Halasztásra és a kockázat utólagos beépítésére (Malus vagy Clawback) vonatkozó követelményektől el lehet tekinteni.
- Ha az éves teljesítmény alapján kifizetett változó bér mértéke meghaladja a 150.000 Euro-nak megfelelő forintösszeget (a jogosultság megállapításának időpontjában érvényes árfolyamon számolva) vagy az éves alapbér 100%-t, az különösen magas összegű változó javadalmazásnak minősül, ebben az esetben az összeg 60%-a kerül halasztva kifizetésre.
- Amennyiben az Identified Staff körbe tartozó munkavállalók részére egy adott év teljesítményéhez kapcsolódóan kifizetendő éves változó javadalmazás összege (beleértve éves bónuszt és a változó bér minden egyéb formáját) nem haladja meg a 30.000 Euro bruttó összeget, úgy az Arányosság Elve alapján az adott személyeknek történő változó bér kifizetéseknél az alábbi Javadalmazási Elveket nem szükséges alkalmazni:
 - Készpénztől Eltérő Eszközök formájában juttatott változó bér,
 - Visszatartás,
 - Halasztás,
 - Utólagos kockázati kiigazítás.
- Az előző szerződésből fennálló javadalmazás átváltása csak kivételes esetekben engedélyezhető, legfeljebb a munkaviszony első évére és csak akkor, ha az RBHU/RIF megbízható és erős tőke háttérrel rendelkezik.
- Amennyiben a munkaviszony megszűnésekor a munkaviszony nem éri el a 3 évet, a változó javadalmazás halasztott vagy visszatartott részeit ki kell fizetni a munkaviszony megszűnése napján, mindazonáltal ezekre a kifizetett részekre továbbra is érvényben maradnak a jelen dokumentumban rögzített Malus és Clawback szabályok.
- Amennyiben az Identified Staff kategóriába sorolt munkavállaló munkaviszonya meghaladja a 3 évet, és a munkaviszony a Halasztási vagy Visszatartási Időszak lejártá

előtt bármilyen okból kifolyólag (beleértve a nyugdíjazást és a halálesetet is) megszűnik, ez nem eredményezi az (arányos) Éves részletek vagy Készpénztől Eltérő Eszközök esedékessé válását. A változó bérre való jogosultság ez esetben is csak lépésről lépésre, az adott részösszeg kifizetésével jön létre.

- A javadalmazásra vonatkozó megállapodásban foglalt felelősségteljes kockázatvállalás hatásának a gyengítésére szigorúan tilos a munkatársnak egyéni fedezeti stratégiákat, illetve a javadalmazásra és felelősségre vonatkozó biztosítást alkalmazni.

Készpénztől Eltérő Eszközök

A RIF egyik Befektetési Alapját használja a változó javadalmazás Készpénztől Eltérő Eszközök formájában történő juttatása és kifizetése követelményének teljesítésére. Az eszköz a következő:

- Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja befektetési jegye „A” sorozat

A RIF „Teljesen Érintett Identified Staff” körébe tartozó munkatársai részére az éves bónusz legalább 50%-a Készpénztől Eltérő Eszközök formájában kerül kifizetésre.

A bónusz jogosultság megszerzésekor (upfront) a befektetési jegyek 60%-a kerül kifizetésre, míg 40%-uk halasztásra kerül.

Megjegyzés: Különösen magas összegű változó javadalmazás esetén a változó bér 60%-a kerül halasztásra.

A teljes éves bónusz 50%-os, befektetési jegy formájában kifizetendő része két részre oszlik (a példában ennek 60%-a az upfront és 40% halasztott rész):

1. $50\% \text{ (befektetési jegy formájában fizetendő bónusz rész)} * 60\% \text{ (up-front rész)} = \text{a teljes fizetendő bónusz } 30\%-a \text{ fizetendő upfront befektetési jegyben}$
2. $50\% \text{ (befektetési jegy formájában fizetendő bónusz rész)} * 40\% \text{ (halasztott)} = \text{a teljes fizetendő bónusz } 20\%-a \text{ fizetendő halasztott Készpénztől Eltérő Eszközben (befektetési jegyekben)}$

Az alábbi elvek említendőek még:

- A Készpénztől Eltérő Eszköz (befektetési jegy) értékének az alapja az egy jegyre jutó nettó eszközérték, azaz a befektetési jegy árfolyama.
- A befektetési jegyek száma úgy kerül kiszámításra, hogy az adott bónusz összeget elosztjuk a befektetési jegy azon napra kalkulált árfolyamával, amely napon a bónusz kifizetésre kerül.
- Így kapjuk meg a befektetési jegyek számát, amely az upfront és a halasztott részre egyaránt vonatkozik.
- A Visszatartási Időszak alatt a befektetési jegyek darabszáma nem változik, azokat visszaváltani nem lehet. Minden egyes Visszatartási Időszakot követően a befektetési jegyek adott része (pl. az upfront kifizetés esetén a befektetési jegyek upfront része) visszaválthatóvá válik az aktuális befektetési

jegy árfolyamon. Visszaváltás esetén adófizetési kötelezettség az így kifizetett készpénz összeg után, a kifizetés napján keletkezik.

3. Garantált teljesítményjavadalmazás és a végkielégítésekre vonatkozó előírások

Garantált teljesítményjavadalmazás

A garantált változó javadalmazás nem összeegyeztethető a megalapozott kockázatkezelési gyakorlattal valamint a teljesítményhez kötött bérezés elvével így a garantált változó javadalmazás kivételes jellegű, csak új alkalmazottak felvételekor kerül rá sor, akkor van rá lehetőség, ha a RIF tőkeellátottsága megfelelő és a foglalkoztatás első évére korlátozódik. Egy munkavállalónak csak egy alkalommal ítélt meg garantált változó javadalmazást.

A garantált teljesítményjavadalmazásra jellegéből adódóan nem vonatkoznak az utólagos kockázati kiigazítás szabályai, a teljes összeg kifizethető készpénzben, halasztás alkalmazása nélkül.

Végkielégítés

A végkielégítés kifizetése - ide nem értve az Mt. kötelező előírásai alapján kifizetett végkielégítést – a munkavállaló időarányos teljesítményhez kötődik, és nem jutalmazza a teljesítmény elmaradását vagy a kötelezettségszegést. Nem fizethető végkielégítés abban az esetben, ha nyilvánvaló a teljesítmény elmaradása, amely megalapozza a szerződés azonnali felmondását.

Nem állapítható meg végkielégítés, amennyiben a munkaviszony munkavállalói felmondással kerül megszüntetésre kivéve, ha a végkielégítés megállapítását jogszabályi kötelezettség írja elő.

Amennyiben végkielégítés kerül megállapításra, dokumentálni kell az indokolását, a megállapított összeg megfelelőségét, valamint az összeg megállapításához használt kritériumokat, beleértve annak igazolását, hogy a juttatás az időarányos teljesítményhez kötődik, továbbá nem jutalmazza a teljesítmény elmaradását vagy a kötelezettségszegést.

Végkielégítésnek kell tekinteni különösen az alábbi esetekben a szerződés munkáltató általi felmondásával vagy megszüntetésével kapcsolatos kiegészítő kifizetéseket összhangban az Mt. 77. §-ával:

- a munkáltató fizetéseképtelenné válása vagy súlyos válsághelyzetbe kerülése miatt szünteti meg a munkaszerződést;
- a munkáltató azért mondja fel a munkaszerződést, mert meg kívánja szüntetni vagy csökkenteni akarja azt a tevékenységet, amelynek végzésében a munkavállaló aktívan részt vett, vagy ha más intézmény vásárolja meg az adott szervezeti egységet vagy üzleti területet anélkül, hogy át kívánná venni az addig foglalkoztatott munkavállalókat;
- lehetséges vagy tényleges munkaügyi jogviták esetére a munkáltató és a munkavállaló egyezségben állapodik meg a jogvita bírósági rendezésének elkerülése érdekében.

A végkielégítést teljesítményjavadalmazásnak kell tekinteni. A Javadalmazási Politika rögzíti azokat az eseteket, amikor a végkielégítési összegeket a teljesítményjavadalmazás és az alapjavadalmazás arányának meghatározásakor, valamint a halasztás és az eszközök formájában történő kifizetés szabályai alkalmazása szempontjából nem kell figyelembe venni.

A felmondási időszakhoz kötődő szokásos javadalmazási kifizetések nem tartoznak a végkielégítés fogalma alá és fix juttatásnak tekintendők.

A munkáltató belső eljárási szabályzatában határozza meg a végkielégítés megállapításának és jóváhagyásának folyamatát és mértékét, melyben meghatározza a felelősségi köröket és a döntéshozatali hatásköröket, illetve a kontroll funkciót ellátó szervezeti egység(ek)nek az eljárásba történő bevonásának a szabályait.

4. A kockázatok kezelése

A kockázatok kezelésére előzetes és utólagos kockázati kiigazítási mechanizmusok, valamint folyamatosan működő kockázatkezelő és nyomon követő rendszerek léteznek a RIF-ben.

A RIF megfontolt, ésszerű kockázatvállalási gyakorlatot követ, működésében különböző kockázatkezelési és monitoring eszközök és gyakorlatok léteznek, amelyek biztosítják a kockázattudatos és biztonságos működést, mint a jól behatárolt limitrendszer és monitoring, transzparens kockázatvállalási pontok, testületi döntések adott határérték felett.

A fenti eszközökön túlmenően a RIF az előzetes és utólagos kockázati kiigazítás eszközeit is alkalmazza.

Az előzetes kockázati kiigazítás intézményi szintű eszközeként a döntéshozók az éves kifizethető bónuszkeret meghatározása során figyelembe veszik a releváns kockázati tényezőket, a Raiffeisen Bank Zrt kockázatelemzést készít az éves bónusz kifizethetőségének megállapítására, a kifizetés kockázatainak, és a tőkeellátottságra gyakorolt hatásának felmérésére, az elemzés a RIF-re is kiterjed.

Egyéni szinten az Identified Staff körbe tartozó munkavállalók előzetes kockázati kiigazítása a teljesítmény menedzsment folyamat keretében az egyéni célkitűzésekben megjelenő, az adott terület és/vagy munkakör szempontjából releváns kockázati mutatók beépítése, nyomon követése révén történik.

A kockázatok utólagos beépítése a malus&clawback értékelés keretében valósul meg.

A malus esemény esetén a RIF a még esedékes (halasztott) javadalmazás kifizetését megelőzően utólagos kockázati kiigazítások alapján csökkentheti a halasztott javadalmazás egy részét vagy egészét.

A Clawback esemény esetén a RIF kötelezheti a munkavállalót a korábban részére kifizetett, vagy juttatott változó bér összegének visszaszolgáltatására.

Különösen az alábbi események minősülnek malus eseménynek:

- A nemzeti szabályozó hatóság elrendeli a változó bérek korlátozását vagy leállítását.
- Bizonyíték merül fel az alkalmazott nem megfelelő magatartására vagy súlyos hibájára (pl. magatartási kódex és más – különösen kockázattal kapcsolatos – belső szabályok megsértése);
- Jelentősen gyengül a Raiffeisen Alapkezelő/Raiffeisen Csoport és/vagy a munkavállaló üzleti egységének a pénzügyi teljesítménye;
- Jelentős kockázatkezelési hiba történik a Raiffeisen Alapkezelő/Raiffeisen Csoport és/vagy a munkavállaló üzleti egységének a részéről, és a teljesítményértékelés kockázati szempontú korrekciójára van szükség, mivel az utólagos kockázatértékelés azt mutatja, hogy az eredeti kockázatértékelés túl kedvező volt;
- A teljes Raiffeisen Bank International csoport gazdasági vagy szavatoló tőkéjének a jelentős változása.
- Bármely olyan súlyos felügyeleti szankció, amelynek kiszabásához az azonosított munkavállaló magatartása hozzájárult.
- Jelentős hozzájárulás a csökkent mértékű vagy negatív pénzügyi teljesítményhez, vagy bármely egyéb magatartás, amely szándékosan vagy súlyos gondatlanság révén jelentős veszteséget eredményez.

A visszakövetelés alkalmazására az alábbi esetekben kerülhet sor:

- A munkavállaló által elkövetett bűncselekmény, félrevezető tájékoztatás vagy csalás, amennyiben ez jelentős negatív hatást gyakorol a Raiffeisen Alapkezelő / Raiffeisen Bank hitelességére és eredményességére.
- A Javadalmazási Politikában rögzített változó javadalmazási elvek alkalmazásának szándékos megsértése vagy a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény előírásainak szándékos megsértése.

5. Teljesítménykritériumokra vonatkozó információk

A bónusz végleges összege a minőségi és mennyiségi Csoport/RBHU/csoport/egyéni célkitűzéseken alapul, és a célkitűzésnek és a kifizetésnek éves szinten kell történnie. Bármiféle bónusz szétosztás és kifizetés az alábbi előfeltételek teljesítése esetén lehetséges:

- Az illetékes szabályozó hatóság nem hozott döntést a kifizetés tiltásáról továbbá a helyi jogszabályok alapján az RBHU esetén a változó bér kiosztására, kifizetésére vonatkozó előírások teljesülnek.
- Az RBI Csoport és az RBHU pénzügyi helyzete lehetővé teszi a kifizetést és a Csoport, az RBHU, a szervezeti egység és az egyén teljesítménye alátámasztja azt.
- A törvényileg előírt elsődleges alapvető tőke megfelelési mutatóra (CET 1) vonatkozó, valamint minden további CRR és CRD IV tőke megfelelésre vonatkozó előírás teljesül, továbbá a kifizetés nem veszélyezteti az RBI Csoport azon képességét, hogy fenntartsa, megszilárdítsa tőkehelyzetét
- Az RBHU rendelkezik az alkalmazandó jogszabályok alapján szükséges minimális gazdasági és szabályozói tőkével, továbbá a kifizetés nem veszélyezteti az RBHU/RIF azon képességét, hogy fenntartsa, megszilárdítsa tőkehelyzetét
- A mindenkor, az RBI Menedzsmentje, Igazgatósága vagy a REMCO által meghatározott kifizetési feltételek teljesülnek

6. Fix és változó javadalmazási elemek

FIX javadalmazási elem	VÁLTOZÓ javadalmazási elem
Alapbér	Éves bónusz
Munkaköri juttatás	Garantált változó javadalmazás (sign-on bonus)
Cafetéria juttatások	Végkielégítés vagy kilépéshez kapcsolódó kifizetések közös megegyezés esetén
Vállalati gépjármű	Nem készpénzes csoportos elismerések
Lakhatási/albérleti támogatás	Nem készpénzes egyéni elismerések
Felmentési díj – kilépés esetén	Megtartó ösztönző
Törzsgárda juttatás, év végi utalvány (juttatás a Munkahelyi Tanács részéről)	
Biztosítások (élet-, baleset, egészség-, betegbiztosítás)	
Túlóra pótlék	
Iskolakezdési támogatás	
Munkába járás támogatás / költségtérítés	
Üzleti utakra fizetett napidíj	
Helyettesítési díj	

7. A javadalmazás összesített mennyiségi adatai, tevékenységi körökre lebontva

A 2018. év tekintetében kifizetett javadalmazási elemek bruttó összegei fő üzleti egységek szerinti bontásban a RIF-re vonatkozóan:

Millió forint	Befektetési bank	Független kontroll	Kereskedelmi bank	Eszköz kezelés	Vállalati funkció	Összes tevékenység
Fix javadalmazás	0	24	0	147	28	199
Változó javadalmazás	0	2	0	23	2	27

8. A javadalmazás összesített mennyiségi adatai az intézmény kockázati profiljára lényeges hatást gyakorló alkalmazottak körére

2018-ban a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek száma a RIF-ben összesen 13 fő volt.

Közülük 4 fő nem a RIF alkalmazottja, ők a RIF Igazgatóságának valamint Felügyelő Bizottságának tagjai és ebben a szerepkörükben 2018-ban nem részesültek semmilyen javadalmazásban a RIF részéről.

A 2018-ban kifizetett javadalmazási elemek bruttó összegei a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek vonatkozásában (a javadalmazási értékek millió Ft-ban értendők):

Javadalmazási elem (Millió Ft)	Kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek Raiffeisen Befektetési Alapkezelő
Fix és változó javadalmazás	
- fix javadalmazás összege	126
- változó javadalmazás összege	21
- kedvezményezettek száma - fix javadalmazás	9
- kedvezményezettek száma - változó javad.	8
Változó javadalmazás megoszlása	
- készpénz	21
- részvény	0
- részvényhez kötött eszköz	0
- egyéb változó javadalmazás	0
Ki nem fizetett halasztott javadalmazás összege	
- megszerzett jogosultság	0
- meg nem szerzett jogosultság	0
Üzleti évben kifizetett halasztott javadalmazás kifizetett és a teljesítménynek megfelelő kiigazításokkal csökkentett összege	0
Üzleti év során kifizetett munkába állási jutalékok	
- kifizetések összege	0
- kedvezményezettek száma	0

Üzleti év során megítélt végkielégítések	
- kifizetések összege	0
- kedvezményezettek száma	0
- egy fő részére megítélt legmagasabb összeg	0

9. Az üzleti évenként 1 millió EUR összegű vagy annál nagyobb javadalmazásban részesülő személyek száma

2018-ban a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt egy alkalmazottja sem részesült 1 millió EUR-t meghaladó éves javadalmazásban.

Budapest, 2019. május 28.

.....
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.