



**Független könyvvizsgálói jelentés
a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt
2017. 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”) 2017. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.213.596 E Ft, az adózott eredmény 227.095 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 2017. 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 könyvvizsgálatáért 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 2017. 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 - 18 - 2017.12.31.

Véleményünk szerint a Társaság 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van a Társaság 2017. 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 fentiekén 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 felméréséért 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 Könyvvizsgálati 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot 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 könyvvizsgálati 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 beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati 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.

• Értelmezjük 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.

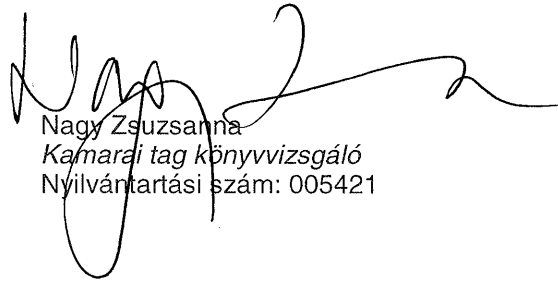
Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2018. május 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202


Henyé István
Partner


Nagy Zsuzsanna
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005421



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

	e Ft-ban 2016. december 31.	e Ft-ban 2017. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	19 739	20 268
I. Immateriális javak	12 085	13 665
1 Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0
2 Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0
3 Vagyoni értékű jogok	12	4
4 Szellemi termékek	12 073	13 661
5 Üzleti vagy cégérték	0	0
6 Immateriális javakra adott előlegek	0	0
7 Immateriális javak érték helyesbítése	0	0
II. Tárgyi eszközök	4 654	3 603
1 Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0	0
2 Műszaki berendezések, gépek, járművek	252	0
3 Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	4 402	3 603
4 Tenyészállatok	0	0
5 Beruházások, felújítások	0	0
6 Beruházásokra adott előlegek	0	0
7 Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0	0
III. Befektetett pénzügyi eszközök	3 000	3 000
1 Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	3 000	3 000
2 Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0	0
3 Tartós jelentős tulajdoni részesedés	0	0
Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló		
4 vállalkozásban	0	0
5 Egyéb tartós részesedés	0	0
6 Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0
7 Egyéb tartósan adott kölcsön	0	0
8 Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0
9 Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0	0
10 Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0
B / Forgóeszközök	873 894	1 023 735
I. Készletek	0	0
1 Anyagok	0	0
2 Befejezetlen termelés és félkész termékek	0	0
3 Növények, hízó- és egyéb állatok	0	0
4 Késztermékek	0	0
5 Áruk	0	0
6 Készletekre adott előlegek	0	0
II. Követelések	26 480	15 848
1 Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
2 Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
3 Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő váll. szemben	0	0
4 Követelés egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
5 Váltókövetelések	0	0
6 Egyéb követelések	26 480	15 848
7 Követelések értékelési különbözete	0	0
8 Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0
III. Értékpapírok	649 662	649 557
1 Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0
2 Jelentős tulajdoni részesedés	0	0
3 Egyéb részesedés	649 662	649 557
4 Saját részvények, saját üzletrészek	0	0
5 Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
6 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
IV. Pénzeszközök	197 752	358 330
1 Pénztár, csekkek	0	0
2 Bankbetétek	197 752	358 330
C / Aktív időbeli elhatárolások	121 299	169 593
1 Bevételek aktív időbeli elhatárolása	116 153	164 594
2 Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	5 146	4 999
3 Halasztott ráfordítások	0	0
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	1 014 932	1 213 596

Budapest, 2018. május 28.

Bálint Áttila
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

	e Ft-ban 2016. december 31.	e Ft-ban 2017. december 31.
D / Saját tőke	742 737	839 832
I. Jegyzett tőke	100 000	100 000
II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0
III. Tőketartalék	0	0
IV. Eredménytartalék	501 964	512 737
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	140 773	227 095
E / Céltartalékok	20 000	11 334
1 Céltartalék a várható kötelezettségekre	20 000	11 334
2 Céltartalék a várható jövőbeni költségekre	0	0
3 Egyéb céltartalék	0	0
F / Kötelezettségek	19 694	19 824
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	19 694	19 824
1 Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
2 Rövid lejáratú hitelek	0	0
3 Vevőktől kapott előlegek	0	0
4 Szállítók (áruszállítás-szolgáltatás)	11 085	16 328
5 Váltótartozások	0	0
6 Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	573	0
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	8 036	3 496
10 Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
11 Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0
G / Passzív időbeli elhatárolások	232 501	342 606
1 Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0
2 Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	232 501	342 606
3 Halasztott bevételek	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	1 014 932	1 213 596

Budapest, 2018. május 28.


Bálint Attila
vezérigazgató
Váradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

Eredménykimutatás

	e Ft-ban 2016.	e Ft-ban 2017.
1 Belföldi értékesítés árbevétele	1 317 852	1 735 610
2 Export értékesítés árbevétele	0	0
I. Értékesítés nettó árbevétele	1 317 852	1 735 610
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	917	20 649
Ebből: visszaírt értékvesztés	0	0
5 Anyagköltség	1 800	3 124
6 Igénybe vett szolgáltatások	132 430	158 937
7 Egyéb szolgáltatások értéke	7 662	5 099
8 ELÁBÉ	0	0
9 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	753 056	1 030 761
IV. Anyagjellegű ráfordítások	894 948	1 197 921
10 Bérköltség	156 944	191 218
11 Személyi jellegű egyéb kifizetések	8 973	11 149
12 Bérjárulékok	45 406	46 051
V. Személyi jellegű ráfordítás	211 323	248 418
VI. Értéksökkenés	10 372	8 113
VII. Egyéb ráfordítások	31 626	49 828
Ebből: értékvesztés	0	0
A Üzemi tevékenység eredménye	170 500	251 979
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 (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bevételek,		
15 árfolyamnyereségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
16 Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	927	190
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	912	190
17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	234	102
Ebből: értékelési különbözet	0	0
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	1 161	292
18 Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamvesztések	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, 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	8 274	0
22 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	4 503	1 210
Ebből: értékelési különbözet	0	0
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	12 777	1 210
B Pénzügyi műveletek eredménye	-11 616	-918
C Adózás előtti eredmény	158 884	251 061
X. Adófizetési kötelezettség	18 111	23 966
D. Adózott eredmény	140 773	227 095

Budapest, 2018. május 28.

Bálint Anitta
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg:01-10-043917

Kiegészítő melléklet

a 2017. december 31-én végződő üzleti évről

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 AG

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

Ugyanezen a napon az Eastern European Invest Holding GmbH 8.000 db 10.000,- Ft névértékű törzsrészevénye 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 Hanták György Istvánné tag Michal Kuštra tag
Részevények csoportosítása:	Raiffeisen Bank Zrt. 8.000 db 10.000,-Ft névértékű törzsrészevény Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató Zrt. 2.000 db 10.000,-Ft névértékű törzsrészevény

A választott testületek tagjai részére 2017. évről vonatkozóan kifizetendő tiszteletdíjról 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 függetlenül) 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: 2018. 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 kivételre.

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 teljesítménnyel létrejött, vagy minőségben módosult tárgyi eszköz állományba vételét eredményezi.

A felújítás elszámolt értékét arra a főkönyvi számlára kell átvezetni, 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 szerinti leírási kulcsot alkalmazzuk.

A tárgyi eszközök értékcsökkenését lineárisan számolja el a Társaság.

Az elszámolás során az adó törvényben 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. Immaterális javak

a; Vagyoni értékű jogok	Bruttó érték	Halmazott écs.	Nettó érték
2017.01.01 Nyitó	249	237	12
2017.évi beszerzés	0	0	0
2017. évi értékesítés	0	0	0
2017. évi selejtezés	-150	-150	0
2017. évi értékcsökkenés	0	8	-8
2017.12.31 Záró	99	95	4

b; Szellemi termékek	Bruttó érték	Halmazott écs.	Nettó érték
2017.01.01 Nyitó	72 112	60 039	12 073
2017.évi beszerzés	6 294	0	6 294
2017. évi értékesítés	0	0	0
2017. évi értékcsökkenés	0	4 706	-4 706
2017.12.31 Záró	78 406	64 745	13 661

II. Tárgyi eszközök

Egyéb gépek, berendezések	Bruttó érték	Halmazott écs.	Nettó érték
2017.01.01 Nyitó	37 407	32 753	4 654
2017.évi beszerzés	2 488	0	2 488
2017. évi értékesítés	-80	-80	0
2017. évi selejtezés	-75	-75	0
2017. évi értékcsökkenés	0	3 539	-3 539
2017.12.31 Záró	39 740	36 137	3 603

2017. évi értékcsökkenés összesen: **8 113**

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 2017.évi saját tőke adatai:	adatok e Ft-ban	
	Jegyzett tőke	3 000
	Tőketartalék	5 512
	Eredménytartalék	49 221
	Adózott eredmény	27 746
	Saját tőke összesen	85 479

A leányvállalat a 2017.év után nem fizet osztalékot.

3.3 Egyéb információk

Feltárt jelentős összegű hibák sem 2017-ben sem 2016-ban nem voltak.

Kivételes nagyságú vagy előfordulású bevételek, költségek és ráfordítások sem 2017-ben sem 2016-ban 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 2016.12.31 HUF	Eszköz érték 2016.12.31 HUF	Nettó bekerülési érték 2017.12.31 HUF	Eszköz érték 2017.12.31 HUF
CHINOIN Nyugdíjpénztár				
Pénzeszközök	22 436 686	22 436 686	0	0
Követelések				
Diszkont papírok	49 547 194	50 053 743	0	0
Fix kamatozású papírok	2 166 872 321	2 230 638 770	0	0
Befektetési jegyek	105 715 141	112 670 638	0	0
Részesvények	96 038 477	135 875 510	0	0
Értékpapírok össz.	2 418 173 133	2 529 238 661	0	0
Nettó eszközérték össz.	2 440 609 819	2 551 675 347	0	0
TAURUS Nyugdíjpénztár				
Pénzeszközök	6 304 894	6 304 894	0	0
Diszkont papírok	137 289 381	138 232 224	0	0
Fix kamatozású papírok	1 301 617 321	1 372 410 302	0	0
Befektetési jegyek	66 799 760	81 390 507	0	0
Részesvények	122 056 775	191 386 487	0	0
Értékpapírok össz.	1 627 763 237	1 783 419 520	0	0
Nettó eszközérték össz.	1 634 068 131	1 789 724 414	0	0
Gyöngyház Nyugdíjpénztár				
Pénzeszközök	630 076 579	630 076 579	2	2
Követelések				
Diszkont papírok	516 235 524	519 470 846	493 202 526	493 342 987
Fix kamatozású papírok	3 236 683 246	3 455 162 454	4 147 326 221	4 324 594 695
Részesvények	234 203 782	373 676 001	260 549 583	450 915 078
Értékpapírok össz.	3 987 122 552	4 348 309 301	4 901 078 330	5 268 852 760
Nettó eszközérték össz.	4 617 199 131	4 978 385 880	4 901 078 332	5 268 852 762

Az Alapkezelő 2017.év végével megszüntette nyugdíjpénztári vagyonkezelési tevékenységét.

A Taurus Nyugdíjpénztári vagyon 2017.10.31-én, a Chinoi Nyugdíjpénztári vagyon 2017.12.21-én, 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.

A tőke és hozam megővásra tett ígéret miatti kötelezettség kimutatása

Alap megnevezése	2016.12.31		2017.12.31	
	Bankgaranciával nem fedezett		Bankgaranciával nem fedezett	
	A tőke megővására tett ígéret miatti kötelezettség (HUF)	A hozamra és a tőke megővására tett ígéret miatti kötelezettség(HUF)	A tőke megővására tett ígéret miatti kötelezettség (HUF)	A hozamra és a tőke megővására tett ígéret miatti kötelezettség(HUF)
Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap	0	20 596 550 173	0	0
Nyilvános befektetési alapok összesen	0	20 596 550 173	0	0

A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap 2017.10.30-i fordulónappal beolvadt a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapba.

Az Alapkezelő 2017.12.31-én már nem rendelkezik hozamra és a tőke megővására tett ígéret miatti kötelezettséggel.

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

Az Alapkezelőnél 2017.12.31-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	2016.12.31	2017.12.31
Vevőkkel szembeni követelés	0	0
Követelés kapcsolt vállalkozással szemben (leányvállalat)	0	0
Adóhatósággal szembeni követelés (helyi iprűzési adó, társasági adó, innovációs jár.)	24 946	15 848
Egyéb követelés	1 534	0
Összesen	26 480	15 848

A Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft. a 2017. üzleti év után nem fizet osztalékot a tulajdonosa részére.

Az időszakos elszámolású ügyletek számlázására vonatkozó szabályozás változása miatt, 2017. és 2016. év végén a korábban a vevőkövetelések között kimutatott alapkezelési díjak és számviteli szolgáltatások értéke, az aktív időbeli elhatárolások között szerepel.

Értékpapírok részletezése:

	e Ft
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
2016.12.31	
Raiffeisen Tőke és Hozamvédett Likviditási Alap befektetési jegy (234.681.108 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)	
(korábban: Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap)	100
Raiffeisen Kötvény Alap "B" sorozat befektetési jegy (34.628 db)	100
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap "B" sorozat befektetési jegy (48.882 db)	100
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (82.731 db)	
(korábban: Raiffeisen Perspektíva Alap)	100
Raiffeisen Részvény Alap "B" sorozat befektetési jegy (45.438 db)	100
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 Private Banking Rajna Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (376 db)	117
FWR Titánium Euró Alapok Alapja befektetési jegy (700.100 db)	209 527
Raiffeisen Ingatlan Alap "D" sorozat befektetési jegy (1.000 db)	311
Összesen:	649 662

A befektetési jegyek állománya 2.540 e Ft-al nőtt 2016.év végéhez képest.

2017. év során a Raiffeisen Likviditási Alap és a Raiffeisen Betét Alap beolvadt a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapba, ennek megfelelően az Alapkezelő befektetési jegyei átváltásra kerültek, az átváltás fordulónapián meghatározott átváltási aránynak megfelelően.

Az Alapkezelő 2017.év során több befektetési alap esetében új sorozatokat indított amelyek induló befektetési jegyeit maga jegyezte le.

Az új sorozatok a következők voltak: Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja "E" sorozat, Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja "E" sorozat, Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja "A" sorozat, Raiffeisen Ingatlan Alap "U" sorozat, Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap "R" sorozat és Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja "A" sorozat.

A befektetési jegyek 2017.12.31-i összevont ártértékelési különbözete 594 eFt árfolyam veszteség.

	eFt	eFt
Pénzeszközök	2016.12.31	2017.12.31
Folyószámla (HUF)	197 752	358 330

	eFt	eFt
Aktív időbeli elhatárolások részletezése	2016.12.31	2017.12.31
Kamatbevétel elhatárolás	3	0
December havi alapkezelési díj	105 385	154 279
December havi számviteli szolgáltatás	2 656	2 342
4.név vagyonkezelési díj	8 109	7 973
Szoftver licence és egyéb költség elhatárolás	5 146	4 999
Összesen	121 299	169 593

3.4.2 Forrás oldali megjegyzések

Hosszú lejáratú kötelezettsége a Társaságnak nincs.

	eFt	eFt
Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése	2016.12.31	2017.12.31
Szállítói tartozások	11 085	16 328
Rövid lejáratú köt.kapcsolt vállalkozással szemben (anyavállalat + leányvállalat)	573	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	8 036	3 496
Összesen	19 694	19 824

	eFt	eFt
Passzív időbeli elhatárolások részletezése	2016.12.31	2017.12.31
Költségek passzív időbeli elhatárolása		
Irattározás, irattárolás	83	117
RCM alapok advisory fee	0	10 338
Anyavállalattal szembeni forgalmazási jutalék kötelezettség	203 277	296 981
Külsős forgalmazókkal szembeni forgalmazási jutalék	42	24
Iroda kialakítási költségek+üzemeltetési díj	4 566	0
PQS raktározási és logisztikai ktg.	0	14
Varitron rendszerkarbantartás	159	159
Trasset rendszerkarbantartás	0	892
Üzleti év után megtartási ösztönző és közterhek	18 243	23 865
Üzleti év IV.név munkaköri juttatás	3 640	5 074
Irodagép karbantartási költség	309	134
Bankforgalmi jutalék	0	21
KPMG könyvvizsgálati díj	1 397	1 397
Bloomberg adatvonal letöltés	372	327
Üzemanyagköltség + egyéb gk. költség	128	231
Nyugdíjpénztárnak fizetendő vagyonkezelési tevékenység miatti díj	0	2 465
Egyéb külső szolgáltat. (postakgt,futárszolg, telefonktg.stb)	285	567
Költségek passzív időbeli elhatárolása összesen	232 501	342 606

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 2017-ben sem 2016-ban nem voltak.

Részletezése:

	eFt 2016.	eFt 2017.
Belföldi értékesítés nettó árbevétele:		
Alapkezelésből származó díjbevétele	1 213 924	1 632 013
Portfóliókezelésből származó díjbevétele	20 799	22 898
-ebből pénztári portfóliókezelés díjbevétele	20 799	22 898
-ebből biztosítói vagyongazdálkodás díjbevétele	0	0
-ebből egyéb portfóliókezelés díjbevétele	0	0
Üzemeltetési díjbevétele	48 000	48 000
Számviteli szolgáltatás	31 872	31 244
WARP-díj	496	580
Közvetített szolgáltatás értéke	2 761	875
Összesen:	1 317 852	1 735 610

2017. év során a Raiffeisen Likviditási Alap és a Raiffeisen Betét Alap beolvadt a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapba.

Az alapkezelési díjakban bekövetkezett jelentős növekedés alapvetően a 2017. februárjában induló Megoldás Alapcsalád állományának nagymértékű 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, bérlelssel kapcsolatos feladatokat valamint ingatlan alapkezelési szolgáltatásokat végez.

Portfóliókezelési tevékenység

Az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenysége a nyugdíjpénztári vagyongazdálkodásban jelenik meg. Önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak részére végzett vagyongazdálkodásból származó bevételek 2016-ban 20.799 e Ft, míg 2017-ben 22.898 e Ft volt. Az Alapkezelő egyéb portfóliókezelési tevékenységet nem végez.

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

Az Alapkezelő által kezelt Befektetési Alapok adatait és 2017.12.31-i nettó eszközértékét a **3.sz. melléklet** tartalmazza.

	eFt 2016.	eFt 2017.
Egyéb bevételek részletezése		
Várható kötelezettségre képzett céltartalék feloldás	0	20 000
Értékesített tárgyi eszközök	18	8
Egyéb bevételek	899	641
Összesen:	917	20 649

	eFt 2016.	eFt 2017.
Anyagjellegű ráfordítások részletezése		
Irodaszerek	499	651
Elektromos energia	255	0
Egyéb számítástechnikai anyagköltség	0	236
Egyéb dologi ráfordítások	17	21
Üzemanyag	1 029	2 216
Anyagköltség összesen	1 800	3 124

	eFt 2016.	eFt 2017.
Költséglelem megnevezése		
Iroda bérleti díjak	16 681	11 890
Parkoló bérleti díj	221	1 058
Szoftverkarbantartás	9 767	19 751
Irodagép karbantartás	774	992
Gépkocsi karbantartás	571	487
Média	5 735	11 422
Belföldi oktatás	13	57
Külföldi oktatás	364	438
Belföldi utiköltség	240	315
Külföldi utiköltség	68	120
Konferenciák	383	984
Taxi költség	108	199
Parkolási díj	3	24
Külső tanácsadói költségek	381	3 429
Szakértői díjak	12 320	14 400
Tanácsadás	10 040	31 373
Posta költség	958	1 031

Költségelem megnevezése	eFt 2016.	eFt 2017.
Telefonköltség	801	1 086
Mérlegvizsgálat (éves)	2 794	2 794
Alapok átvállalt éves mérlegvizsgálat	921	0
Könyvvizelés	12 000	7 200
Takarítási költség	603	0
Ügyvédi díjak	2 457	1 627
Épület egyéb szolgáltatás	3 875	727
Közös költség	13 563	14 750
Őrzés-védés	153	0
Idegen szolgáltatás	1 330	1 532
Fordítások	205	522
Egészségügyi ellátások	236	240
Fejvadászat	4 572	0
Szoftver bérlet	30 293	30 489
Igénybeveitt szolgáltatások összesen	132 430	158 937

A Társaság 2017.évi könyvvizsgálati díja 2.200 eFt + ÁFA.

	eFt 2016.	eFt 2017.
Egyéb jogi díjak, illetékek	63	72
MNB felügyeleti díj	806	1 250
Bankforgalmi jutalék	261	203
Keler díj	388	405
WARP-díj	232	107
LEI kód fenntartási díj	268	149
RCM al-alkapkezelői díj	1 909	0
Letétkezelő költsége	830	0
Gépkocsi biztosítás	667	682
Tagsági díjak	2 238	2 231
Egyéb szolgáltatások összesen	7 662	5 099

A tagsági díjakon belül a BEVA tagdíj összege 2017-ben és 2016-ban is 500 e Ft.

Az Alapkezelő 2002-től BEVA tag.

	eFt 2016.	eFt 2017.
Eladott közvetített szolgáltatások	2 761	875
Eladott közvetített szolg - WARP-díj	496	580
Eladott közvetített szolg - forgalmazási jutalék	749 799	1 029 306
Eladott közvetített szolgáltatások összesen	753 056	1 030 761
Anyagjellegű ráfordítások összesen	894 948	1 197 921

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.

Béreköltség	eFt 2016.	eFt 2017.
Teljes munkaidős bér	142 172	169 173
Jutalmak, prémiumok	14 772	19 723
Készpénzjuttatás (cafeteria)	0	1 200
Felmentési időre járó kifizetés	0	1 122
Összesen	156 944	191 218

A 2016. üzleti év után a Társaság az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjai részére nem fizetett tiszteletdíjat.

Az aktív állományi létszám 2017.12.31-én 21 fő.

<u>Személyi jellegű egyéb kifizetések részletezése:</u>	eFt 2016.	eFt 2017.
Fizetett betegszabadság	450	476
Munkáltatót terhelő táppénz	2	0
Munkabajárás költségterítése adómentes	36	119
Munkabajárás költségterítése kedvezményes adózású	430	0
Hivatali vendéglátás, rendezvények	543	738
Cafeteriaán kívüli juttatások	0	105
Önkéntes nyugdíjpénztár	678	298
Egyéb jótéti, szoc.ktg.adóköteles/caféteria magas járulékkalccsal	70	23
Cafeteria kedvezményes járulékkalccsal	2 346	2 903
Cafeteria adómentes juttatások	370	786
Étkezési hozzájárulás	1 113	0
Üzleti vendéglátás	1 407	3 074
Üzleti ajándékok	275	893
Természetbeni SZJA	1 253	1 734
Összesen	8 973	11 149
<u>Bérijárulékok</u>	eFt 2016.	eFt 2017.
Szociális hozzájárulási adó	41 475	41 037
Egészségügyi hozzájárulás százalékos	1 570	2 156
Szakképzési hozzájárulás	2 361	2 858
Összesen	45 406	46 051
<u>Értéksökkenés részletezése</u>	eFt 2016.	eFt 2017.
Vagyonértékű jogok	8	8
Szellemi termékek	4 198	4 566
Számítástechnikai eszközök	592	429
Egyéb berendezések	0	0
Gépjárművek	4 417	2 341
Irodai berendezések és felszerelések	14	91
Kis értékű szám.tech.eszközök	561	218
Kis értékű irodai berendezések	582	460
Összesen	10 372	8 113
<u>Egyéb ráfordítások részletezése</u>	eFt 2016.	eFt 2017.
Iparüzési adó	5 079	14 035
Építményadó	377	0
Gépjármű adó	112	106
Cégautóadó	416	422
Innovációs Járulék	762	0
Behajthatatlan követelések leírása	150	0
Bérleti szerződés felmondás miatti kártalanítás	2 163	0
Forgalmazó és befektetési alapok különadója	223	0
Bírság, kötbér, kártérítés	0	23 891
Várható kötelezettségre képzett céltartalék	20 000	11 334
Egyéb ráfordítás	2 344	40
Összesen	31 626	49 828
<u>Pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése</u>	eFt 2016.	eFt 2017.
Folyószámlakamat HUF	912	190
Kapott kamatok egyéb	15	0
Egyéb kapott kamatok összesen	927	190
<u>Árfolyamkülönbözet</u>	234	102
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei össz.	234	102
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1 161	292

	eFt	eFt
<u>Pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése</u>	2016.	2017.
Részesedések, értékpapírok értékvesztése és visszairása	8 274	0
Részesedések, értékpapírok értékvesztése és visszairása	8 274	0
Befektetési jegyek visszaváltásának árfolyamvesztése	2 361	0
Árfolyamkülönbözet	2 142	1 210
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai össz.	4 503	1 210
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	12 777	1 210

5. Tájékoztató megjegyzések

5.1 Munkavállalókkal kapcsolatos tájékoztató (eFt-ban)

Éves átlagos statisztikai létszám: 23 fő, szellemi és teljes munkaidős

	eFt
2017.évi bérköltség	191 218
2017.évi szociális hozzájárulási adó	41 037
2017.évi egészségügyi hozzájárulás	2 156
2017.évi szakképzési hozzájárulás	2 858
2017. évi bérköltség és járulékai	237 269

5.2 A társasági adó levezetése

Társasági adó megállapítása (eFt-ban)

Adózás előtti eredmény **251 061**

Adóalap növelő tényező

2017. évi értékcsökkenés	8 113
Várható kötelezettségre képzett céltartalék	11 334
Adóbírság	23 891
Összesen:	43 338

Adóalap csökkentő tényező

2017. évi értékcsökkenés	8 113
Várható kötelezettségre képzett céltartalék feloldása	20 000
Összesen:	28 113

Adóalap 266 286

Számított társasági adó (9%) **23 966**

Adókedvezmény 0

Fizetendő társasági adó **23 966**

5.3. Konszolidáció

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

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

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

A saját tőke részletezése	eFt 2016.12.31	eFt 2017.12.31
Jegyzett tőke	100 000	100 000
Tőketartalék	0	0
Eredménytartalék	501 964	512 737
Lekötött tartalék	0	0
Adózott eredmény	140 773	227 095
Saját tőke	742 737	839 832

Az Alapkezelő 2016.évi adózott eredményéből 130.000 e Ft osztalékot fizetett a tulajdonosai részére, a maradék 10.773 e Ft átvételre került az eredménytartalékba.

Az Alapkezelő lekötött tartalékkal nem rendelkezik.

Az Alapkezelő a 2017.évi 227.095 e Ft adózott eredménye átvételére kerül az eredménytartalékba és a tulajdonos a beszámoló elfogadásakor dönt az osztalék fizetésről.

Céltartalékok

Az MNB 2016.év során 2014.01.01-től kezdődő és 2016.év végéig tartó időszakra átfogó vizsgálatot folytatott le az Alapkezelőnél.

Az átfogó vizsgálatot lezáró jelentés és határozat 2017.év során készült el, az Alapkezelő várható bírság fizetési kötelezettség miatt 20.000 e Ft céltartalékot képzett. 2017.év során a bírság megfizetésekor az előző évben képzett céltartalék feloldásra került.

Az Alapkezelő a 2017.év után várhatóan 2018.IV. negyedévében kifizetésre kerülő megtartási ösztönző bruttó összegére és járulékaire céltartalékot képzett.

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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2016. évi	2017. évi
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	1,94%	1,67%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	98,06%	98,33%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	73,18%	69,20%
4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	84,16%	82,72%
5. Működő tőke (eFt)	854 200	1 003 911
6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz	37,63	41,44
7. Saját tőke és HLK a Befektetett eszközökhöz	37,63	41,44
8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez	1004,12%	1807,56%
9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lej. kötelezettségekhez	1138,58%	1887,50%
10. Pénzeszközök és előlegek a rövid lejáratú kötelezettségekhez és a passzív időbeli elhatároláshoz	394,61%	329,26%
11. Követelések behajtásának időtartama (nap)	24,18	4,45
12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama (nap)	384,98	45,38
13. Rövidtávú likviditás	134,46%	79,94%

Budapest, 2018. május 28.



Bálint Attila
vezérigazgató



Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

1. sz. melléklet

Mutatók a mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

1,67%	Befektetett eszközök	-	20 268
	Összes eszköz	-	1 213 596

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

98,33%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 193 328
	Összes eszköz	-	1 213 596

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

69,20%	Saját tőke	-	839 832
	Források összesen	-	1 213 596

4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

82,72%	Működő tőke	-	1 003 911
	Források összesen	-	1 213 596

5. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 023 735
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	19 824
		1 003 911

6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz

41,44	Saját tőke	-	839 832
	Befektetett eszközök	-	20 268

7. Saját tőke és HLK a Befektetett eszközökhöz

41,44	Saját tőke + Hosszú lej. köt.	-	839 832
	Befektetett eszközök	-	20 268

8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

1807,56%	Likvid pénzeszközök	-	358 330
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	19 824

9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

1887,50%	Követelések+Pénzeszközök	-	374 178
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	19 824

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

329,26%	Forgóeszközök+Aktív id. elhat.	-	1 193 328
	Rövid lejáratú köt. + Passzív id. elhat.	-	362 430

11. Követelések behajtásának időtartama

4,45 nap	(Nyitó követelés+záró~)*365nap/2	-	7 724 860
	Értékesítés nettó árbevétele	-	1 735 610

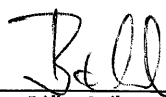
12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama

45,38 nap	(Nyitó röv.lej.köt.+záró~)*365nap/2	-	7 212 035
	Igénybevett szolgáltatások	-	158 937

13. Rövidtávú likviditás

79,94%	Követelések	-	15 848
	Kötelezettségek	-	19 824

Budapest, 2018. május 28.



Bálint Anila
vezérigazgató



Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

2. sz. melléklet

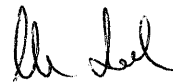
Cash-flow kimutatás

	e Ft-ban 2016.	e Ft-ban 2017.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (1-13. sorok)	-56 283	169 220
1. Adózás előtti eredmény ±	158 884	251 061
2. Elszámolt amortizáció +	10 372	8 113
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	8 274	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	20 000	-8 666
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	3 921	0
6. Szállítói kötelezettség változása ±	-238 371	4 670
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	-1 598	-4 540
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	214 596	110 105
9. Vevőkövetelés és kapcsolatos vállalkozással szembeni követelés változása ±	135 438	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	96 598	10 737
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-116 286	-48 294
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-18 111	-23 966
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	-330 000	-130 000
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)	-12 073	-8 642
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-8 152	-8 642
15. Befektetett eszközök eladása +	-3 921	0
16. Kapott osztalék, részesedés +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-27. sorok)	1 841	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 +	1 841	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Részvénybevonás, tőkekivonás (tőkeleszállítás) -	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) ±	-66 515	160 578

Budapest, 2018. 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) 2018.01.02.	Nettó eszközérték (HUF-ban) 2018.01.02.	EUR/HUF 2017.12.29	USD/HUF 2017.12.29
FWR Titánium Euro Alapok Alapja	HU00000714803	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	6 399 818	1 984 839 675	310,14	258,82
Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap	HU00000708508	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	EUR	15 601 848	4 838 757 108		
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat	HU00000703699	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	2 415 523 685	2 415 523 685		
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat	HU00000719216	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	1 971 193 233	1 971 193 233		
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	HU00000703707	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	3 433 891 750	3 433 891 750		
Raiffeisen Ingatlan Alap A sorozat	HU00000707864	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	14 110 757 114	14 110 757 114		
Raiffeisen Ingatlan Alap B sorozat	HU00000707872	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	2 075 035	2 075 035		
Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat	HU00000707880	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	4 906 793 030	4 906 793 030		
Raiffeisen Ingatlan Alap D sorozat	HU00000717954	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	EUR	46 578 401	14 445 825 339		
Raiffeisen Ingatlan Alap U sorozat	HU00000719190	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	USD	24 178 181	6 257 796 837		
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	HU00000702758	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	31 090 607 256	31 090 607 256		
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	HU00000702782	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	3 942 285 663	3 942 285 663		
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	HU00000708854	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	22 838 038 076	22 838 038 076		
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	HU00000718259	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	1 321 126 073	1 321 126 073		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat	HU00000718556	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	11 152 692 583	11 152 692 583		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat	HU00000705652	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	16 534 738	5 128 083 560		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat	HU00000702774	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	3 927 308 028	3 927 308 028		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat	HU00000708888	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	70 777 121	70 777 121		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat	HU00000718531	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	2 385 136	739 726 026		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat	HU00000705660	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	6 112 990 178	6 112 990 178		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat	HU00000709381	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	354 520 402	354 520 402		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja F sorozat	HU00000718549	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	10 246 688	3 177 907 683		
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat	HU00000719059	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	5 942 210	5 942 210		
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat	HU00000705983	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	599 302	185 867 479		
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat	HU00000709399	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	7 055	2 187 935		
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU00000702790	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	1 896 993 399	1 896 993 399		
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat	HU00000708870	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	324 870 244	324 870 244		
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat	HU00000703715	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	442 746 717	442 746 717		
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat	HU00000708912	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	83 528 814	83 528 814		
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja A sorozat	HU00000705231	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	4 142 644 547	4 142 644 547		
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja B sorozat	HU00000709407	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	211 458 405	211 458 405		
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat	HU00000702766	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	2 877 965 293	2 877 965 293		
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat	HU00000708862	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	181 112 124	181 112 124		
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat	HU00000719208	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	770 163 167	770 163 167		
						155 348 995 790		

Budapest, 2018. május 28.

Béla

Bálint Árpád
vezérigazgató

Valéria Zoltán

vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Üzleti jelentése a 2017. évi üzleti évről

Piaci környezet

Gyengén kezdte az évet a magyar állampapírpiac 2017-ben. Az MNB ugyan az időszak során tovább növelte a bankrendszer likviditását azzal, hogy a nála elhelyezhető betétek összegét egyre lejjebb tolta, ami nyomás alatt tartotta a rövid futamidejű állampapírok elvárt hozamát, a hozamgörbe 2-3 éven felüli szegmense esetében viszont elvárt hozamemelkedés következett be. A negatív, árfolyam veszteséggel járó folyamat mögött a világszerte és Magyarországon is a megváltozó inflációs várakozások álltak. A fejlett országokban, elsősorban az Egyesült Államokban az inflációs várakozásokat erősítő módon megváltozó politikai környezet (a lazább költségvetési politikát támogató Trump elnökké választása), az emelkedő nyersanyagárak, a csökkenő munkanélküliség voltak a legfontosabb befolyásoló faktorok. Nem véletlen, hogy a negyedév során a FED újabb kamatemelést hajtott végre, az Európai Központi Bank pedig olyan jelzéseket küldött, hogy hamarosan Európában is eljöhet a monetáris szigorítás ideje.

Az első negyedév negatív teljesítményét meghatározó inflációs várakozások tekintetében a piac szempontjából pozitív változás következett be a második negyedévben, nem csak idehaza, de globálisan is. Az olaj árának kiújult csökkenése, a tartósan 50 dollár alatti olajárat előrejelző elemzések megjelenése, illetve a Trump elnök által fémjelzett gazdaságpolitika megvalósulásába vetett hit gyengülése miatt eltűnően volt az amerikai elnökválasztás után kialakult új konszenzus, hogy az inflatorikus gazdaságpolitikai döntések a jegybanki politikák változásával együtt nemsokára érdemben magasabb kamatkörnyezetet eredményeznek.

A harmadik negyedév még a másodiknál is erősebbre sikerült a hazai állampapírpiacra, így az első három negyedévet követően elért piaci teljesítmény – egy gyenge első negyedévet követően – már illeszkedett az évek óta tartó tendenciához. A jó teljesítményben nagy szerepet játszottak a magyar jegybank újabb lépései, miközben a nemzetközi folyamatokban érdemi változás nem történt. A Magyar Nemzeti Bank a monetáris kondíciók további lazításán fáradozott. Az ok vélhetően a nyári időszakban bekövetkezett jelentős forint erősödés volt (az EURHUF kereszt a 302-es szintet is elérte), ami vélhetően túl ment az MNB tűréshatárán. A trend megtörésére az MNB az overnight betéti kamaton igazított, azt a korábbi -0,05%-os szintről -0,15%-ra vágta. Ezen felül jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejáratait is növelik. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és 311-ig gyengült a forint az euróval szemben, az elvárt hozamok pedig jelentősen csökkentek, különösen a hozamgörbe „hosszú” végén.

Az MNB szeptemberi ülését követően az elvárthozam csökkenés folytatódott, melynek köszönhetően a hozamgörbe is laposabbá vált. A novemberi kamat meghatározó üléssel kapcsolatban már előzetesen is jelentős várakozások alakultak ki, mivel azt várta a piac, hogy a jegybank ezen az ülésen fogja bejelenteni a további nem konvencionális lazító intézkedéseit. A döntés végül a korábban használt kamatcsere ügyletek újra életre hívása lett. Ezen felül a jegybank jelzálogkötvények másodpiaci vásárlásáról döntött. A piaci

reakciók pozitívak voltak, a swap és kötvény hozamok tovább csökkentek, míg a forintban – a volatilitást leszámítva – érdemi elmozdulás nem volt tapasztalható.

Ezekkel a lépésekkel jelentősen eltért a hazai jegybanki politika mind a régióstól, mind pedig az inkább a szigorítás felé tendáló fejlett piaci folyamatoktól. Ennek oka az eltérő inflációs célokban keresendő, illetve abban, hogy a magyar jegybank másképp látja a feszes munkaerőpiac okozta inflációs kockázatokat.

A hazai állampapírpiacon átlagos teljesítményét reprezentáló MAXC index értéke végül 5,9%-kal emelkedett 2017-ben.

A kiugró 2015-ös és 2016-os teljesítmény után abszolút és relatív értelemben is gyengén kezdte a 2017-es évet a hazai részvénytőzsde. A BUX indexet korábban a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban, aminek hatása 2016 végére, úgy tűnik, beárazódott. Komolyabb vállalati hír híján így elsősorban a régiós átallokálások befolyásolták a teljesítményét. 2017. első negyedévében megfordult a korábbi tendencia, és a befektetők újra a lengyel piacot kezdték preferálni a magyarral szemben. Az sem segített, hogy bár volt gazdasági növekedés 2016-ban Magyarországon, annak mértéke régiós összehasonlításban gyenge volt és elmaradt a várakozásoktól is.

A következő hónapokban a korábban megszokott mutatott formáját hozta a BUX felülteljesítve a fejlődő és fejlett piacok jelentős részét. Az emelkedésben nagy szerepe volt az OTP részvényének. A bankszektor globálisan jól teljesített, amiben az emelkedő kamatkörnyezet befektetői vízionálása játszott fontos szerepet. Segítette az emelkedést az is, hogy végre a hazai makrogazdasági számok is felülteljesítést kezdtek mutatni, illetve az, hogy a nagy „vetélytárs” lengyel piac veszített lendületéből.

Követve a nemzetközi trendet a BUX értéke átlépte a 40.000 pontot az utolsó negyedévben, december végére azonban, egy érdemi korrekciót követő év végi hajrázás után, az alatt zárt. Az időszak globálisan is a részvényekről szólt, de a BUX index teljesítménye így is erősnek számított. Az éves szinten 30%-ot dráguló OTP mellett a kispapírok voltak a reflektorfényben, nem feltétlenül fundamentális változásoktól hajtva.

A hazai részvénytőzsde átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke 2017-ben végül 23%-kal zárt magasabban 2016 végéhez képest.

Különös piaci megrázkódtatást eredményező gazdasági, piaci és politikai esemény nélkül zárult 2017, így a fejlett piacok összességében újra egy erős évet zárhattak. Bár bőven lett volna ok a befektetői aggodalomra (monetáris szigorítás, geopolitikai kockázatok), a piaci „nyugalom” feltűnően magas maradt, ami az igen alacsony piaci árfolyam ingadozásban (volatilitásban) öltött testet.

Továbbra is kedvező képet festett a világgazdaság aktuális helyzete, a fontosabb makrogazdasági adatok minden fontos régióban javulást mutattak (vagy jobbak lettek a várakozásoknál). Jól teljesített a világgazdaság szempontjából meghatározó amerikai gazdaság (hozta a 3% körüli szokásos növekedést), de ennél fontosabb volt, hogy az európai gazdaság is erős adatokat produkált. A FED így a vártnak megfelelően folytathatta kamatemelési lépéseit. Az év végén Donald Trump hivatalosan is bejelentette, hogy Jerome Powellt jelöli a FED elnöki pozíciójára, akitől az aktuális monetáris politika folytatását várták. Az Európai Központi Bank esetében még nem egy esetleges kamatemelés, hanem a

kötvényszerzési program jövője volt a fő kérdés. Az EKB végül ugyan felére csökkentette a vásárolni kívánt mennyiséget, de egyúttal meg is hosszabbították a programot, illetve nyitva hagyták a program további folytatásának lehetőségét is. Ezzel az EKB is rálépett a monetáris lazítás kivezetésének útjára, ám egy rendkívül óvatos módon. Ezzel a részvénytőzsiatokra kevésbé hatott, viszont jelentősen hozzájárult az euro dollárral szembeni erősödéséhez, ami talán az év egyik legnagyobb meglepetése volt. Mindeközben a vállalati számok minden régióban jól alakultak. A kedvező világgazdasági kép, erős vállalati teljesítmény és gyengébb dollár által jellemzett környezetben a fejlődő részvénytőzsiatoknak még a fejlett társaikénál is jobb éve volt. Az évet több geopolitikai kockázat „színesítette” (az észak-korai rakétakísérletek és annak nyomán erősödő háborús félelmek, a közel-keleti válság vagy éppen a katalán elszakadási kísérlet), ezeknek azonban nem volt tartós piaci reakciója.

A fejlett piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World index dollárban mérve 20,1%-ot emelkedett, forintban kifejezve azonban – a dollár gyengülése miatt – csak 5,9%-ot.

A nyilvános befektetési alapokban kezelt vagyon a megelőző évben elért stagnálás után ismét erőteljesen növekedett 2017-ben. A nyilvános alapok év végi állománya 5 906 Mrd Ft-ra növekedett, ami +6,32%-os változásnak felelt meg. A zártkörű alapokban kezelt vagyon ezzel szemben 249,5 Mrd Ft-ról 229,1 Mrd Ft-ra csökkent. A működő alapok száma is csökkent 2007-ben, 28-cal kevesebb, összesen 580 db alap volt elérhető a magyar piacon 2017 végén (a legtöbb megszűnő alap lejáráó tőkevédett alap volt). A nyilvános alapok vagyonában az év első felében 200 Mrd Ft-ot meghaladó emelkedés következett be, amit a nyári hónapokban némi csökkenés követett. Szeptember és október újra erős volt, míg az év végén stagnált a kezelt vagyon. Az év legfelkapottabb befektetései újra az ingatlanalapok voltak, melyek vagyona az év során több mint 270 Mrd Ft-tal növekedett. Nem sokkal maradtak el ettől a teljesítménytől az abszolút hozamcélú és a vegyes alapok, az év végén mindhárom szegmens kezelt vagyona átlépte az 1000 Mrd Ft-ot. A legdinamikusabban bővülő alaptípus most is az árupiaci alapoké volt, míg folytatódott a korábbi tendencia a pénzpiaci alapok esetében, ahol 32%-os kiáramlás volt megfigyelhető 2017-ben (a pénzpiaci alapokban kezelt vagyon 650 Mrd Ft közelébe süllyedt). A hozam szempontjából igen jó évet záró részvény alapok vagyona egy év alatt 93 Mrd Ft-tal emelkedett, súlyuk a teljes kezelt vagyonon belül 6% fölé emelkedett.

A 2017. év üzleti eredményei

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2017. évi tervében a vagyonkezelte állomány 9%-os bővülésével számolt. A tervezett növekedési ütem újra arra épült, hogy a 2016-os, elsősorban a pénzpiaci alapok zsugorodása miatt bekövetkező 16%-os kezelt vagyon csökkenést követően sikerül friss pénzeket bevonni, illetve sikerül a pénzpiaci alapokból várható további kiáramlást a kockázatosabb ingatlan, vegyes és abszolút hozamcélú alapok felé terelni. Bár a pénzpiaci alapok versenyképessége tovább romlott, miközben az állampapírok vonzereje megmaradt, az alapokban kezelt vagyon a tervezett növekedést meghaladó mértékben, 12,5%-kal emelkedett. Ebben nagy szerepe volt az ingatlan alap

tervezettnél jóval nagyobb népszerűségének, illetve annak, hogy a Raiffeisen Bank ügyfélkörének vagyona a tervezettnél jóval nagyobb mértékben bővült. A nyilvános alapok piaca a kezelt vagyon tekintetében ennél kisebb bővülést mutatott, a pénzpiaci alapok vagyonvesztése ugyanis általános jelenség maradt. Ez, a 2016-os stagnálás után így is érdemi javulást jelentett. A fenti hatások eredményeként az Alapkezelő piaci részesedése, 154,9 Mrd forintos alapokban kezelt vagyon mellett, a nyilvános alapok tekintetében 2,5%-ról 2,6%-ra emelkedett 2017 végére.

A Raiffeisen Bank betétgyűjtési aktivitása 2017-ben sem támasztott versenyt a befektetési jegyek értékesítésének. Ezzel szemben jelentős versenytársnak bizonyultak továbbra is az állampapírok, igaz, most már nem annyira a kamatozó kincstárjegyek (KKJ), sokkal inkább a hosszabb futamidejű Prémium és Bónusz államkötvények. Az ún. „third party”, azaz idegen alapok állományának bővülése sem folytatódott erős ütemben.

Az év során az Alapkezelő folytatta termékszettjének átalakítását annak érdekében, hogy az igazodjon a piaci kamatkörnyezet által támasztott kihívásoknak. Ennek egyik legfontosabb lépése három, különböző kockázati szintet megcélzó, aktív kockázatkezeléssel felvértezett vegyes alap kialakítása volt, együttműködésben a Raiffeisen Csoport osztrák alapkezelőjével (RCM). Ezzel a lépéssel egy új alapcsalád jött létre 2017 februárjától, „Megoldás” név alatt. Ez utóbbi változást már a 2018-tól életbe lépő új jogszabályi környezetre (MIFID II) való felkészülés is motiválta (mind három alap ÁÉKBV irányelv szerint harmonizált alappá alakult).

A 2017-18-as évek célja volt, hogy az ingatlan alap értékesítése olyan mértékben felfusson, hogy az úgy adjon lehetőséget az alap meghatározó tulajdonosának, az RBI-nak a befektetési jegyek visszaváltására, hogy az ne veszélyeztesse az alap működését, teljesítményét és likviditását. Az RBI „kiszállása” a tervezettnél jóval hamarabb megvalósult, 2017 végére ugyanis megtörtént a teljes pakett visszaváltása. Mindezt sikerült úgy megvalósítani, hogy az ingatlan alap aránya az ügyfelek portfóliójában a megcélzott 10-15%-os szinten belül maradt.

Fontos változás volt még ezen felül a részvény alap harmonizációjának megváltoztatása is, ezzel létrejött az Alapkezelő immár ötödik ÁÉKBV irányelv szerint harmonizált (UCITS) alapja.

2017-ben sor került a két forintos likviditási alap beolvasztására a rövid kötvény alapba. Ezzel a lépéssel nem maradt olyan terméke az Alapkezelőnek, ahol „garantáltan” negatív hozam volt csak elérhető a fennálló kamatkörnyezetben. Az év végén így összesen 15 alapot kezelt az Alapkezelő, kettővel kevesebbet, mint egy évvel korábban.

A termékszett átalakítás utolsó lépcsője a nemzetközi kötvény alap elindítása volt, ami egy másik alapok alapja konstrukció befektetési politikájának megváltoztatásával jött létre az év végén.

Az év fontos kezdeményezése volt a portfólió kezelési tevékenység visszaadása. 2017-ben az Alapkezelőnek már csak három nyugdíjpénztári ügyfele maradt ehhez a tevékenységi körhöz kapcsolódóan, amelyekkel az év 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.

Az Alapkezelő működési eredménye számottevő mértékben, mintegy 11%-al, több mint 25 millió forinttal felülmúlta a tervezett mértéket, amiben legnagyobb szerepet az átlagos kezelt vagyon terven felüli emelkedése és a kedvezőbb eszközösszetétel játszotta. Az év során folyamatosan emelkedett a magasabb díjterhelésű alapok aránya, így az alapkezelési díjbevétele végül 12%-kal haladta meg a tervezett szintet. A működési eredmény alakulásában a működési költségek tervet meghaladó szintje is szerepet játszott. A legnagyobb tétel, a személyi költségek alakulása kis mértékben a tervek felett alakult, viszont a marketing / PR kiadások tekintetében jóval a tervet felülmúló költséggel zárta az évet az Alapkezelő. Ez utóbbit elsősorban a Megoldás Alapok bevezetésének költségei dobták meg. A tervet jóval meghaladó forgalmazási költség a nagyobb kezelt vagyonnak és a magasabb díjjal terhelt alapok aránya növekedésének eredménye.

A pénzügyi műveletek eredménye a vártnak megfelelően alakult, nem befolyásolta érdemben az Alapkezelő éves teljesítményét.

Fentiek eredményeképpen az Alapkezelő 240,9 millió forintos adózott eredménye 12,4%-kal felülmúlta a tervezett mértéket 2017-ben.

2018. év üzleti tervei

A 2018. évre a befektetési alapjaink kezelt állományának gyorsuló növekedésével számolunk, amiben figyelembe vettük a Megoldás alapcsalád és az ingatlan alap 2017-es értékesítésének kedvező alakulását, illetve 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 (romlik), így az alapkezelési díjak tekintetében további csökkenéssel nem számolunk. A tervezett állomány-növekedés mellett azzal is számolunk, hogy az elmúlt évek termékportfólió megújításának eredményeképp valamelyest tovább fog nőni a magasabb díjterhelésű alapok aránya, míg a jóval alacsonyabb kezelési díjjal futó pénzügyi/rövid kötvény alapok aránya csökken. Az alapkezelési díjbevétele 20%-os növekedésével számolunk ezért.

Jelentős növekedéssel számolunk a működési költségek esetében, amit elsősorban a személyi jellegű ráfordítások emelkedése indokol. A 20%-os tervezett növekedés ezen a soron az ingatlan menedzsment terület további megerősítésének és új pozíciók (elsősorban a mid-office és az értékesítés támogatás területén) következménye.

A 2018. évi terveink megvalósításához további termékátalakítást nem tervezünk, de a piaci fejlemények függvényében elképzelhető egyes alapok stratégiájának finomhangolása.

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 jelentős javulására számítunk. Az adózott eredményünk az előző évi értékhez képes 61,32%-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;

2017-ben a döntéshozó testületek az alábbi, javadalmazással kapcsolatos kérdésekben hoztak döntést:

Az **RBHU Menedzsment** 2017-ben 3 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- Az intézmény kockázatvállalására jelentős hatást gyakorló munkavállalói kör jóváhagyása
- Döntés a 2016. évi bónusz kifizetés kereteiről, mértékéről
- Az Identified Staff részére történő bónusz kifizetés jóváhagyása

A **RIF Igazgatósága** 2017-ben 1 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- Javadalmazási Politika felülvizsgálatának megtárgyalása

Az **RBHU Felügyelő Bizottsága** 2017-ben 1 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- Javadalmazási Politika felülvizsgálatának elfogadása

2017-ben 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 érdeellentét 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 tőkéjét.
- A szerződés idő előtti megszűnéséhez kapcsolódó kifizetések az adott időszakban elért teljesítményt tükrözik, és oly módon vannak kialakítva, hogy ne jutalmazták 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 teljesítmény-menedzsment ciklus keretében éves célok, teljesítményelvárások kerülnek meghatározásra, amit folyamatosan nyomon követnek és adott időszak végén értékelnek a felettes vezetők.

Az egyéni teljesítmény a teljesítmény-menedzsment 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 az 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 (Nem-készpénzes 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: Nem-készpénzes 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 50%-a Nem-készpénzes Eszközben kerül kifizetésre;

- A változó bér 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 Nem-készpénzes Eszközök kifizetésekor 1 éves visszatartási szabályt kell érvényesíteni.
- Amennyiben változó javadalmazás kerül kifizetésre a Részben Érintett Identified Staff kategóriába sorolt munkavállalók részére, a bónusz (és minden egyéb változó javadalmazás) kifizetés esetében be kell tartani az alábbi előírásokat:
 - A bónusz jogosultság megszerzésekor a bónusz összeg 60%-a kerül kifizetésre, a bónusz összegének 40%-a halasztásra kerül, és a következő évben (1 éves halasztással) kerül kifizetésre. Különösen magas összegű, az alapbér 100%-t meghaladó változó javadalmazás esetén az összeg 60%-át halasztani kell, 40%-a fizethető ki előzetesen.
 - Csak készpénzes kifizetést tartalmaz (Nem-készpénzes Eszközök használata nélkül)
- Az RBI Board döntést hozhat halasztott készpénzes kifizetések indexálására vonatkozóan – ami az RBHU-ra (Raiffeisen Bank Zrt) és annak leányvállalataira egységesen alkalmazandó - ennek keretében a halasztott rész végső összegének kifizetésekor egy korrekciós szorzó alkalmazható. A korrekciós szorzó az átlagos, az RBHU munkavállalói kondíciós listájában szereplő betéti kamatokból kiindulva kerül meghatározásra, de nem haladhatja meg az adott évre vonatkozó KSH által kiadott infláció mértékét.
- 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:
 - Nem-készpénzes Eszközök formájában juttatott változó bér,
 - Visszatartás,
 - Halasztás,
 - Utólagos kockázati kiigazítás.
- Az előző szerződésből, a munkahely váltás eredményeképp csak oly módon vállalható át javadalmazás, ha az összhangban áll a hitelintézet hosszú távú érdekeivel, beleértve a visszatartási, halasztási feltételeket, a teljesítmény kritériumokat és a malus vagy visszaszerzési („clawback”) megállapodásokat.

- Amennyiben a munkaviszony megszűnéskor 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 Nem-készpénzes 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.

Részvény Eszközök

A RIF "Fantom Részvények" alkalmazásával teljesíti a Részvény Eszközök alkalmazásának az előírását.

RIF az alábbi "Fantom Részvények" árfolyamát használja a változó javadalmazás Nem-készpénzes eszközök formájában történő juttatása és kifizetése követelményének a teljesítésére:

A RIF elméleti árfolyama változatlan $P(\text{árfolyam}) / E(\text{eredmény})$ hányados feltételezésével és az adózott eredmény (PAT) több évre kiterjedő átlagának (mozgó átlag) figyelembe vételével.

A változatlan P/E használata lehetővé teszi, hogy a "Fantom Részvény" teljesítménye a RIF PAT-jának az aktuális évben 3 éves mozgó átlaggal számított értékének változása legyen a megelőző évben 3 éves mozgó átlaggal számolt értékéhez képest.

Az éves bónusz legalább 50%-a Részvény Eszközök (Fantom részvények) formájában kell, hogy kifizetésre kerüljön.

A Fantomrészvények 60%-a kerül azonnal (up-front) kifizetésre, míg 40%-uk halasztásra kerül.

Így a teljes éves bónusz 50%-os, Részvény Eszközök (Fantom részvények) formájában kifizetendő része két részre oszlik (a példában ennek 60%-a az upfront rész):

1. $50\% (\text{Részvény Eszközök formájában fizetendő bónusz rész}) * 60\% (\text{up-front rész}) =$ a teljes fizetendő bónusz 30%-a fizetendő Up-front Részvény Eszközökben (Fantom Részvényekben)
2. $50\% (\text{Részvény Eszközök formájában fizetendő bónusz rész}) * 40\% (\text{halasztott}) =$ a teljes fizetendő bónusz 20%-a fizetendő Halasztott Részvény Eszközökben (Fantom Részvényekben)

Az alábbi elvek említendőek még:

- A Fantom Részvények értékének az alapja a Fantom Részvények árfolyama

- A Fantom Részvények száma úgy kerül kiszámításra, hogy az adott bónusz összeget elosztjuk a Fantom Részvényeknek azon üzleti évre kalkulált árfolyamával, amely után a bónusz kiutalásra kerül.
- Így kapjuk meg a Fantom Részvények számát, amely az upfront és a halasztott részre egyaránt vonatkozik.
- A Visszatartási Időszak alatt az allokált Fantom Részvények darabszáma nem változik. Minden egyes Visszatartási Időszakot követően a Fantomrészvények adott része (pl. az upfront kifizetés esetén a Fantomrészvények upfront része) az előző üzleti évre kalkulált részvényárfolyama alapján kerül készpénzre váltásra és kifizetésre.

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 fizetése képtelenné 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, nyomkövetése 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 tőke helyzetét
- 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 tőke helyzetét
- 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 / költségterítés	
Üzleti utakra fizetett napidíj	
Helyettesítési díj	

7. A javadalmazás összesített mennyiségi adatai, tevékenységi körökre lebontva

A 2017. 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	10	0	142	29	180
Változó javadalmazás	0	2	0	26	2	30

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

2017-ben a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek száma a RIF-ben összesen 15 fő volt.

Közülük 4 fő nem a RIF alkalmazottja, ők a RIF Igazgatóságának valamint Felügyelő Bizottságának tagjai és ebben a szerepkörükben 2017-ben nem részesültek semmilyen javadalmazásban a RIF részéről.

A 2017-ben kifizetett javadalmazási elemek bruttó összegei a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek vonatkozásában (a javadalmazási értékek millió Ft-ban értendők):

Javadalmazási elem	Kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek Raiffeisen Befektetési Alapkezelő millió Ft
Fix és változó javadalmazás	
- fix javadalmazás összege	124.9
- változó javadalmazás összege	25.2
- kedvezményezettek száma - fix javadalmazás	11.0
- kedvezményezettek száma - változó javad.	10.0
Változó javadalmazás megoszlása	
- készpénz	25.2
- 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

2017-ben a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt egy alkalmazottja sem részesült 1 millió EUR-t meghaladó éves javadalmazásban.

Budapest, 2018. május 28.

.....
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.