



**Független könyvvizsgálói jelentés
a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
2019. 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. részvényesének

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban „a Társaság”) 2019. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.493.516 E Ft, az adózott eredmény 497.535 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Társaság 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

Az egyéb információk a Társaság 2019. 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 könyvvizsgálataival kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegetése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

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

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. - K12 - 2019.12.31.

Véleményünk szerint a Társaság 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van a Társaság 2019. 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 beszámolóban a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős a Társaság vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóban 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 könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen



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

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

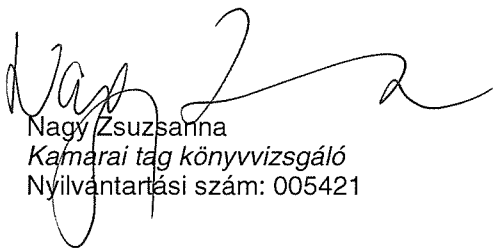
Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2020. május 26.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202


Hénye István
Partner


Nagy Zsuzsanna
Kamrai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005421



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

	e Ft-ban 2018. december 31.	e Ft-ban 2019. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	22 344	23 887
I. Immateriális javak	10 673	13 720
1 Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0
2 Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0
3 Vagyoni értékű jogok	0	0
4 Szellemi termékek	10 673	13 720
5 Üzleti vagy cégérték	0	0
6 Immateriális javakra adott előlegek	0	0
7 Immateriális javak érték helyesbítése	0	0
II. Tárgyi eszközök	8 671	7 167
1 Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0	0
2 Műszaki berendezések, gépek, járművek	0	0
3 Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	8 671	7 167
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 kapcsoló vállalkozásban	3 000	3 000
2 Tartósan adott kölcsön kapcsoló vállalkozásban	0	0
3 Tartós jelentős tulajdoni részesedés	0	0
Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0
4 Tartós részesedés	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	1 158 090	1 270 144
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	9 358	216
1 Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
2 Követelések kapcsoló 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	9 358	216
7 Követelések értékelési különbözete	0	0
8 Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0
III. Értékpapírok	439 138	493 201
1 Részesedés kapcsoló vállalkozásban	0	0
2 Jelentős tulajdoni részesedés	0	0
3 Egyéb részesedés	439 138	493 201
4 Saját részvények, saját üzletrészek	0	0
5 Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
6 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
IV. Pénzeszközök	709 594	776 727
1 Pénztár, csekkek	0	0
2 Bankbetétek	709 594	776 727
C / Aktív időbeli elhatárolások	169 958	199 485
1 Bevételek aktív időbeli elhatárolása	165 001	193 998
2 Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	4 957	5 487
3 Halasztott ráfordítások	0	0
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	1 350 392	1 493 516

Budapest, 2020. május 26.

	
Balint Artila	Vardi Zoltan
vezérigazgató	vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

	e Ft-ban 2018. december 31.	e Ft-ban 2019. december 31.
D / Saját tőke	952 367	1 114 902
I. Jegyzett tőke	100 000	100 000
II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0
III. Tőketartalék	0	0
IV. Eredménytartalék	512 832	517 367
V. Lekötött tartalék	0	0
VI. Értékelési tartalék	0	0
1 Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	0	0
2 Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0
VII. Adózott eredmény	339 535	497 535
E / Céltartalékok	0	0
1 Céltartalék a várható kötelezettségekre	0	0
2 Céltartalék a várható jövőbeni költségekre	0	0
3 Egyéb céltartalék	0	0
F / Kötelezettségek	12 537	26 744
I. Hátrasorolt kötelezettségek	0	0
1 Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
2 Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési vállalkozással szemben	0	0
3 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 Tartás kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
Tartás kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
7 Tartás kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
8 Tartás kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
9 Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	12 537	26 744
1 Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
2 Rövid lejáratú hitelek	0	0
3 Vevőktől kapott előlegek	0	0
4 Szállítók (áruszállítás-szolgáltatás)	9 080	10 774
5 Váltótartozások	0	0
6 Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	96	20
Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	0	0
7 Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	0	0
8 Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	3 361	15 950
10 Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
11 Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0
G / Passzív időbeli elhatárolások	385 488	351 870
1 Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0
2 Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	385 488	351 870
3 Halasztott bevételek	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	1 350 392	1 493 516

Budapest, 2020. május 26.

Bálint Attila
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

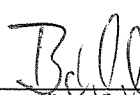
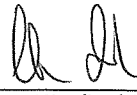
Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

Eredménykimutatás

	e Ft-ban 2018.	e Ft-ban 2019.
1 Belföldi értékesítés árbevétele	2 088 512	2 253 324
2 Export értékesítés árbevétele	0	0
I. Értékesítés nettó árbevétele	2 088 512	2 253 324
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	11 832	2 781
Ebből: visszatért értékesztés	0	0
5 Anyagköltség	3 331	3 653
6 Igénybe vett szolgáltatások	181 559	199 174
7 Egyéb szolgáltatások értéke	5 559	24 562
8 ELÁBÉ	0	0
9 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	1 226 862	1 133 724
IV. Anyagjellegű ráfordítások	1 417 311	1 361 113
10 Bérköltség	229 671	244 429
11 Személyi jellegű egyéb kifizetések	13 414	17 094
12 Bérjárulékok	50 383	51 439
V. Személyi jellegű ráfordítás	293 468	312 962
VI. Értékcsökkenés	7 645	7 282
VII. Egyéb ráfordítások	17 851	27 203
Ebből: értékesztés	0	0
A Üzemi tevékenység eredménye	364 069	547 545
13 Kapott (járó) osztalék és részesedés	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
14 Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó bevételek,		
15 árfolyamnyereségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
16 Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	8 983	89
Ebből: értékelési különbözet	0	0
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	8 983	89
18 Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó		
19 ráfordítások, árfolyamveszteségek	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 értékesítése	0	0
22 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	1 114	1 036
Ebből: értékelési különbözet	0	0
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 114	1 036
B Pénzügyi műveletek eredménye	7 869	-947
C Adózás előtti eredmény	371 938	546 598
X. Adófizetési kötelezettség	32 403	49 063
D. Adózott eredmény	339 535	497 535

Budapest, 2020. május 26.

Bálint Árpád
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg:01-10-043917

Kiegészítő melléklet

a 2019. december 31-én végződő üzleti évre

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 Cégbírósági bejegyzé:

1997. szeptember 24-én megtörtént. A cég 1998. április 27-vel átjelentkezett Budapestre. 2002. december 16-án a Cégbíróság bejegyezte a jegyzett tőke emelésé 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 névérték 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 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részvényesei 2019.10.31-én tartott közgyűlésén egyhangúlag döntöttek (un. első döntés) arról, hogy a Társaság egyesül a Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató Zrt-vel (RSI) úgy, hogy az RSI beolvad a Társaságba és megszűnik, míg a Társaság az RSI jogutódjaként Zrt. formájában működik tovább.

A beolvadási vagyonmérleg-tervezetek fordulónapjaként 2019. szeptember 30-i határozták meg, míg az egyesülési szerződés tervezett aláírásának napjaként

2019. november 7-t, a beolvadás tervezett időpontjaként pedig 2020. március 31-t határozták meg

A beolvadással kapcsolatos vagyonmérleg- és vagyonleltár-tervezeteket ellenőrző független könyvvizsgálóként a FAIR AUDIT Könyvvizsgáló, Adószakértő és Közgazdasági Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaságot (székhelye: 2151 Fót, Szent István utca 15., Cg.: 13-09-070896) jelölte ki azzal, hogy a könyvvizsgáló szervezet a könyvvizsgálói feladatok tényleges ellátásával Lada Zoltán könyvvizsgálót (lakóhely: 2151 Fót, Szent István utca 15., kamarai tagsági száma: 001240) bízta meg

Ugyanebben az időpontban az RSI egyedüli részvényese azonos tartalmú határozatokat hozott

2019. november 7-én (un. második döntés) a RIF részvényesei egyhangúlag elfogadták az Egyesülés tervét és felhatalmazták az igazgatóság két tagját az egyesülési szerződés aláírására, továbbá megerősítették az első döntésben foglaltak szerint az egyesülési szándékot

Ugyanezen a napon az RSI egyedüli részvényese is elfogadta az Egyesülési tervet, felhatalmazta Nagy Sándor Józsefet és Varkoly László Zoltánt annak aláírására, továbbá megerősítette az első döntés szerinti egyesülési szándékát. Az egyesülési szerződés 2019. november 7-én került aláírásra

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága a 2020. január 31-én hozott Cg. Cg.01-10-043917/312 számú végzésével bejegyezte a kérelmezett változásokat a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. cégkivonatába 2020. március 31-i hatállyal, míg a Cg.01-10-042715/281 sz. végzéssel elrendelte az RSI 2020. március 31-i hatállyal történő törlését

Az egyesülés eredményeként a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. jegyzett tőkéje 80.000.000 Ft-r a csökken, tőkehelyzete azonban tovább erősödik az RSI-től átvett jelentős tőketartalék és eredménytartalék következtében.

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

A Társaság vezérigazgatója: Bálint Attila Ferenc
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
Michal Kuštra tag
Honos Péter Henrik tag

A Társaság a 4/2019. [12. 05.] sz. Közgyűlési Határozatban döntött arról, hogy 2019. december 6. napjával visszahívja Hanták György Istvánnét a Társaságnál betöltött felügyelőbizottsági tagi tisztségéből. A Közgyűlés 5/2019. [12. 05.] sz. Közgyűlési Határozatban úgy döntött, hogy 2019. december 6. napjával a Társaság felügyelőbizottsági tagjává választja Honos Péter Henriket 2021.05.31. napjáig terjedő időtartamra az MNB H-EN-III-670/2019. számú határozatában foglalt engedély alapján

Részvények 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 2019. évre vonatkozóan kifizetendő tiszteletdíjról a beszámoló elfogadásakor születik döntés

A társaság könyvvizsgálatra 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 (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 %-át, ha a mérlegfőösszeg 2 %-a meghaladja az 1 millió Ft-ot, akkor az 1 millió Ft-ot.

2.1. Számviteli irányelvek

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

2.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2020. január 31.

2.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

2.3.1. Értékpapírok

Társaságunk az értékpapírokat éven belüli forgatási céllal vásárolja.

Értékesítéskor FIFO módszerrel kerülnek kivezetésre.

2.3.2. Készletek

Készletek felhalmozásával a Társaság nem számol.

2.3.3. Külföldi fizetőeszközök

A Társaság külföldi fizetőeszközzel nem rendelkezik.

2.3.4. Tárgyi eszközök

A tárgyi eszközök jellemzően azonnal használatbavételre kerülnek, így könyvelésük a beruházás számláról azonnal a megfelelő állományi számlára történik. A beruházások számla használata akkor szükséges, ha a beruházás, vagy a felújítás nem egyetlen számlázott teljesítménnyé 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 szerint leírási kulcsot alkalmazunk.

A tárgyi eszközök értékcsökkenését lineárisan számolja el a Társaság.

Az elszámolás során az adótörvényben meghatározott kulcsokkal dolgozunk.

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

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

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

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

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

I. Immateriális javak

a; Vagyoni értékű jogok	Bruttó érték	Halmozott écs.	Nettó érték
2019.01.01 Nyitó	99	99	0
2019.évi beszerzés	0	0	0
2019. évi értékesítés	0	0	0
2019. évi selejtezés	0	0	0
2019. évi értékcsökkenés	0	0	0
2019.12.31 Záró	99	99	0

b; Szellemi termékek	Bruttó érték	Halmozott écs.	Nettó érték
2019.01.01 Nyitó	79 890	69 217	10 673
2019.évi beszerzés	7 528	0	7 528
2019. évi selejtezés	-787	-556	-231
2019. évi értékcsökkenés	0	4 250	-4 250
2019.12.31 Záró	86 631	72 911	13 720

II. Tárgyi eszközök

Egyéb gépek, berendezések	Bruttó érték	Halmozott écs.	Nettó érték
2019.01.01 Nyitó	45 829	37 158	8 671
2019.évi beszerzés	1 528	0	1 528
2019. évi selejtezés	-7 746	-7 746	0
2019. évi selejtezés	-1 170	-1 170	0
2019. évi értékcsökkenés	0	3 032	-3 032
2019.12.31 Záró	38 441	31 274	7 167

2019. évi értékcsökkenés összesen:

7 282

3. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

3.1 Immateriális javak

A vagyoni értékű jogok között egy Takarvet 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 2019.évi saját tőke adatai:	adatok e Ft-ban
	Jegyzett tőke 3 000
	Tőketartalék 5 512
	Eredménytartalék 100 525
	Adózott eredmény 41 618
	Saját tőke összesen 150 655

A leányvállalat a 2019.év után nem fizetett osztalékot.

3.3 Egyéb információk

Feltárt jelentős összegű hibák sem 2018-ban sem 2019-ben nem voltak.

Kivételes nagyságú vagy előfordulású bevételek, költségek és ráfordítások sem 2018-ban sem 2019-ben nem voltak

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

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

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

Az Alapkezelő sem 2018 év végén, sem 2019-ben nem rendelkezett hozamra és a tőke megóvására tett ígéret miatti kötelezettséggel.

Az Alapkezelőnek 2019.12.31-én le nem zárt peres ügy nem volt.

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:	2018.12.31	2019.12.31
Adóhatósággal szembeni követelés (helyi iprűzési adó, társasági adó, innovációs jár.)	9 358	216
Összesen	9 358	216

A Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft. a 2019. üzleti év után nem fizetett osztalékot a tulajdonosa részére.

Értékpapírok:

	e Ft
2019.12.31	
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési jegy (104.269.990 db)	387 777
Raiffeisen Index Prémium Alap befektetési jegy (48.970.026 db)	51 230
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja "A" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja "F" sorozat befektetési jegy (376 db)	124
Raiffeisen Kötvény Alap "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (21.000.000 db)	21 000
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (17.000.000 db)	17 000
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (16.000.000 db)	16 000
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Részvény Alap "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Összesen	493 201

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

A befektetési jegyek állományának 2019.évi növekedését az okozta, hogy az Alapkezelő jegyezte le több befektetési alap esetében azok "Q" sorozatának indulásához szükséges mennyiséget.

A befektetési jegyek 2019.12.31-i összevont ártértékelési különbözete 3 eFt árfolyam nyereség.

Pénzeszközök	e Ft	e Ft
	2018.12.31	2019.12.31
Folyószámla (HUF)	709 594	776 727
Aktív időbeli elhatárolások	e Ft	e Ft
	2018.12.31	2019.12.31
Alapkezelési díj	162 659	191 656
Számviteli szolgáltatás	2 342	2 342
Szoftver licence és egyéb költség elhatárolás	4 957	5 243
Egyéb költségek	0	244
Összesen	169 958	199 485

3.4.2 Forrás oldali megjegyzések

Hosszú lejáratú kötelezettsége a Társaságnak nincs.

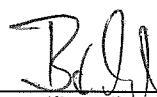
<u>Rövid lejáratú kötelezettségek</u>	e Ft	e Ft
	2018.12.31	2019.12.31
Szállítói kötelezettségek	9 080	10 774
Rövid lejáratú köt.kapcsolt vállalkozással szemben (anyavállalat + leányvállalat)	96	20
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek (bér+adók,járulékok)	3 361	15 950
Összesen	12 537	26 744

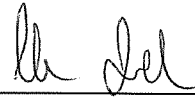
2. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	e Ft-ban 2018.	e Ft-ban 2019.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (1-13. sorok)	360 985	75 345
1. Adózás előtti eredmény ±	371 938	546 598
2. Elszámolt amortizáció +	7 645	7 513
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	-11 334	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	-844
6. Szállítói kötelezettség változása ±	-7 152	1 618
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	-135	12 589
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	42 882	-33 618
9. Vevőkövetelés és kapcsolt vállalkozással szembeni követelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	216 909	-44 921
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-365	-29 527
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-32 403	-49 063
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	-227 000	-335 000
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)	-9 721	-8 212
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-9 721	-9 056
15. Befektetett eszközök eladása +	0	844
16. Kapott osztalék, részesedés +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-27. sorok)	0	0
17. Részvénykibocsátás bevétele (tőkebevonás) +	0	0
18. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátásának bevétele +	0	0
19. Hitel és kölcsön felvétele +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszűnése, beváltása +	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Részvénybevonás, tőke kivonás (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) ±	351 264	67 133

Budapest, 2020. május 26.


Bálint Attila
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

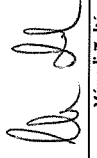
3. sz. melléklet

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) 2020.01.02.	Nettó eszközérték (HUF-ban) 2019.12.31	EUR/HUF 2019.12.31	USD/HUF 2019.12.31
FVR Titánium Euró Alapok Alapja	HU0000714803	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	1 156 893	382 376 155		294,74
Raiffeisen Euro Prémium Róvid Kérvény Alap	HU0000708508	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	EUR	9 065 606	2 996 364 042		
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat	HU0000703699	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	1 602 446 847	1 602 446 847		
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat	HU0000722871	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	587 332 477	587 332 477		
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat	HU0000719216	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	751 981 385	751 981 385		
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat	HU0000703707	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	1 246 490 125	1 246 490 125		
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat	HU0000722889	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	675 439 864	675 439 864		
Raiffeisen Ingatlan Alap A sorozat	HU0000707864	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	22 782 516 905	22 782 516 905		
Raiffeisen Ingatlan Alap B sorozat	HU0000707872	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	4 340 300	4 340 300		
Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat	HU0000707880	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	7 891 530 673	7 891 530 673		
Raiffeisen Ingatlan Alap D sorozat	HU0000717954	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	EUR	77 105 874	25 485 033 389		
Raiffeisen Ingatlan Alap U sorozat	HU0000719190	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	USD	29 645 687	8 737 769 816		
Raiffeisen Komát Prémium Róvid Kérvény Alap	HU0000702758	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	14 292 733 784	14 292 733 784		
Raiffeisen Kérvény Alap A sorozat	HU0000702782	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	2 955 612 637	2 955 612 637		
Raiffeisen Kérvény Alap B sorozat	HU0000708854	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	19 116 681 026	19 116 681 026		
Raiffeisen Kérvény Alap I sorozat	HU0000718259	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	520 561 235	520 561 235		
Raiffeisen Kérvény Alap Q sorozat	HU0000722848	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	9 971	9 971		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat	HU0000718556	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	16 841 148 619	16 841 148 619		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat	HU0000705652	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	22 171 744	7 328 204 896		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722913	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	17 402 938	17 402 938		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat	HU0000719943	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	3 336 423	983 377 191		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat	HU0000702774	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	6 480 619 632	6 480 619 632		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat	HU0000708888	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	52 326 380	52 326 380		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat	HU0000718531	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	7 232 067	2 390 342 861		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722855	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	16 328 578	16 328 578		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat	HU0000719968	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	2 116 812	623 909 095		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat	HU0000709381	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	11 461 331 424	11 461 331 424		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat	HU0000709381	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	195 920 930	195 920 930		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat	HU0000718549	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	22 495 360	7 435 232 412		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722905	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	21 342 284	21 342 284		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat	HU0000719950	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	7 557 549	2 227 511 880		
Raiffeisen Nemzetközi Kérvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000719059	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	288 542 606	288 542 606		
Raiffeisen Nemzetközi Kérvény Alapok Alapja E sorozat	HU0000705983	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	332 889	110 026 310		
Raiffeisen Nemzetközi Kérvény Alapok Alapja F sorozat	HU0000709399	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	7 499	2 478 636		
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702790	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	2 090 910 283	2 090 910 283		
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat	HU0000708870	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	318 577 055	318 577 055		
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat	HU0000719976	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	81 823	27 044 035		
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722921	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	10 508	10 508		
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat	HU0000703715	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	354 839 971	354 839 971		
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat	HU0000708912	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	98 438 146	98 438 146		
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja A sorozat	HU0000705231	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	1 883 591 539	1 883 591 539		
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja B sorozat	HU0000709407	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	96 194 112	96 194 112		
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722897	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	10 478	10 478		
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat	HU0000702766	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	1 684 540 955	1 684 540 955		
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat	HU0000708862	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	124 344 750	124 344 750		
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat	HU0000722863	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	10 342	10 342		
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat	HU0000719208	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	2 955 071 537	2 955 071 537		

Budapest, 2020. május 26.


Bálint Ántia
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Üzleti jelentése a 2019. évi üzleti évről

Piaci környezet

A 2018-as év második fele még szigorító jegybanki attitűd mellett zajlott, ebből Magyarországon inkább csak ennek előkészítéséig jutottunk el. Az Egyesült Államokon kívüli világ romló makrogazdasági helyzete, és a kereskedelmi háborús és egyéb geopolitikai bizonytalanságok hatására a jegybanki politikák egyre inkább lazító irányba fordultak 2019 első felében, aminek hatása a magyar piacot is elérte. Az MNB kiváráó álláspontja így egyre hitelesebbé vált, a magyar kamatszintek (az elvárt hozamok) pedig látványosan lefelé indultak.

A második félév is az elvárt hozamok esésével indult, amit némi korrekció követett. Az összességében jó teljesítményt a hazai inflációs folyamatok nem támasztották alá. Ugyan májustól szeptemberig csökkenő trend volt látható a magyar áremelkedés ütemében, azonban az így sem került jövőbeli lazítást indokoló értékek közelébe. Ráadásul az év utolsó hónapjai érdemi gyorsulást hoztak, a jegybanki célsáv felső régiójába repítve az inflációt. A támogatást inkább a nagy központi bankok monetáris politikája adta. A magasabb induló hozamszinttel operáló Federal Reserve (az Egyesült Államok kvázi jegybankja) három, 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre az év második felében, míg az Európai Központi Bank csupán egy alkalommal, 10 bázisponttal csökkentette irányadó rátáját. Mindezekkel együtt a fejlett kötvénypiacok is erős évet zártak, az alacsony kamatszint ellenére is relatíve kedvező hozamokkal jutalmazva a befektetőiket

A hazai állampapírpiaac átlagos teljesítményét reprezentáló MAXC index értéke 7,15%-kal emelkedett 2019-ban.

2019 elején jelentős fejlett részvénypiaci emelkedés bontakozott ki, melynek eredményeképp az amerikai indexek le is dolgozták a 2018 utolsó negyedévében elszenvedett veszteségeiket. Az európai tőzsdék is követték a tengerentúli társaikat, és közel 20%-ot emelkedtek az első félévben. 2018 végén több dolog miatt is aggódott a piac: az emelkedő dollárkamatok szűkítették a likviditást, és úgy látszott, a Fed nem siet a piac segítségére, miközben az elemzők körében egyre inkább az vált uralkodó várakozássá, hogy közel vagyunk a gazdasági ciklus végéhez, Donald Trump amerikai elnök pedig tovább fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket. A fenti három okból az egyik legfontosabb viszont gyorsan megváltozott 2019-ben: a Fed újragondolta a stratégiáját, és a korábban előre jelzett három kamatemelés helyett már a kamatcsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének leállításra került a középpontba. Ezzel párhuzamosan a másik meghatározó fejlett piaci jegybank, az Európai Központi Bank is jelezte, hogy aggódik az eurózónás lassulás miatt, és inkább a lazító intézkedéseket veszik napirendre. Az ennek hátán begyorsuló részvénypiaci emelkedésbe csak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek tudtak kisebb megingást hozni. Mivel a kamatkörnyezet továbbra is alacsony maradt, így jelentős rally bontakozott ki a fejlett részvénypiacokon.

A fejlett részvénytőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +25,19% volt 2019-ben, forintban kifejezve +31,34%.

A 2019 első félévében a közép-kelet-európai részvénytőzsdék is emelkedtek, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben (a régiós részvénytőzsdék viszonylag stabilan vészték át a 2018 végi tőzsdéi vihart, így az emelkedésben sem vettek részt hasonló mértékben). Kivételt a román piac jelentett, erőteljes emelkedésével.

A második félévben a román, cseh és magyar piac is tovább tudott emelkedni, év végére mindhárom ország részvénytőzsdéje kétszámjegyű pozitív hozamot mutatott. A lengyel piac azonban még az osztalékokkal kiigazítva is a negatív tartományban zárta az évet. Ennek egy ország specifikus oka volt: a lengyel bankok továbbra is jelentős svájci frank alapú hitelfelvételekkel rendelkeztek, és egy a hitelfelvételeknek kedvező Európai Bírósági döntés hatására félt, hogy tömeges perek indulhatnak a bankok ellen. A nagy súlyú bankszektor gyenge teljesítménye pedig lehúzta a varsói tőzsde teljesítményét.

A régiós részvénytőzsde átlagos forint teljesítményét reprezentáló CETOP index forint értéke 2019-ben végül 11,66%-kal zárt magasabban 2018 végéhez képest.

A nyilvános befektetési alapokban kezelt vagyon a megelőző évben bekövetkezett csökkenés után kis mértékben emelkedett 2019-ben. A nyilvános alapok év végi állománya 5.859 Mrd Ft-ra növekedett, ami +1,2%-os változásnak felelt meg. A zártkörű alapokban kezelt vagyon ezzel szemben 374,2 Mrd Ft-ról 604,9 Mrd Ft-ra emelkedett. A működő alapok száma is tovább csökkent 2019-ben, 16-tal kevesebb, összesen 555 db alap volt elérhető a magyar piacon 2019 végén (a legtöbb megszűnő alap lejáró tőkevédett alap volt, illetve jelentős átszervezés volt megfigyelhető a pénzügyi szegmensből a kötvény szegmensbe). A nyilvános alapok vagyonában az év első négy hónapjában még 30 Mrd Ft-t meghaladó átlagos havi emelkedés következett be, amit azonban csökkenő hónapok követtek az új lakossági állampapír, a MÁP+ májusi bevezetését követően. Az év utolsó 2 hónapja viszont ismét erős volt az alapokban kezelt vagyon növekedése szempontjából (amit a piaci teljesítmény érdemben támogatott), jelentősen javítva az év összképét. Az év legfelkapottabb befektetési szegmense ezúttal a vegyes alapoké volt, melyek vagyona az év során több mint 220 Mrd Ft-tal növekedett, és év végére megközelítette az 1200 Mrd Ft-ot. Ennél is nagyobb volt a kötvény alapok vagyonának emelkedése (+468 Mrd Ft), ennek jó része azonban a pénzügyi alapok túlnyomó részének átszervezéséből adódott (a pénzügyi alapok vagyona hasonló mértékben csökkent). A korábbi évek szűk befektetéseinek számító ingatlan alapok vagyona május végéig még emelkedett, az MNB által megfogalmazott új elvárások azonban érdemben csökkentették a szektor vonzerejét, így az év hátralévő részében egy 7%-os vagyoncsökkenés következett be. Az abszolút hozamcélú alapokban kezelt vagyon közel 60 Mrd Ft-tal csökkent az év során.

A 2019. év üzleti eredményei

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2019. évi tervében a vagyonkezelt állomány ambiciózus, 18%-os bővülésével számolt. A tervezett növekedési ütem a megelőző két év értékesítési sikereire lett alapozva, ami egy több éves csökkenő trend megfordulását jelentette. Az volt a feltételezés, hogy a rövidkötvény alapokból tovább lassul a kiáramlás, míg a továbbra is fennálló alacsony kamatkörnyezet a kockázatosabb ingatlan, vegyes és abszolút hozamcélú alapok felé tereli a befektetőket (ez magában foglalta azt a feltételezést is, hogy a tőkepiacok teljesítménye támogató marad). Az ingatlan alap további térnyerése különösen hangsúlyos elemévé vált az Alapkezelő terveinek, miután az MNB kommunikációjából nyilvánvalóvá vált, hogy a kamatkörnyezet még hosszabb ideig nem fog érdemben változni. A kezelt vagyon emelkedését az év első felében több tényező is hátráltatta ugyanakkor. A 2018 végén bekövetkezett tőkepiaci turbulencia több hónapra lecsökkentette a befektetői kockázat éhséget, annak ellenére, hogy a részvénypiacok gyorsan ledolgozták 2018. decemberi veszteségeiket. A másik fontos tényező az MNB 2019 áprilisában napvilágot látott ajánlása volt az ingatlan alapok forgalmazóira és kezelőire vonatkozóan, ami megváltoztatta ezen alapok működési környezetét és vonzerejét. Ezen felül új versenytársa is akadt a befektetési alapokban tartott megtakarításoknak, a korábbiaknál is kedvezőbb feltételek és hozamlehetőség mellett. Mindezek eredményeképp a kezelt vagyon csak az év utolsó harmadában tudott érdemben emelkedni, nem utolsó sorban a rendkívül erős tőkepiaci teljesítmény hívószavának köszönhetően. A fenti hatások eredményeként a kezelt vagyon terv alatti szinten, de a piaci átlagnál nagyobb mértékben bővült. Az Alapkezelő piaci részesedése, 176,1 Mrd forintos alapokban kezelt vagyon mellett, a nyilvános alapok tekintetében 2,96%-ról 3,00%-ra emelkedett 2019 végére.

A Raiffeisen Bank betétgyűjtési aktivitása 2019-ben sem támasztott versenyt a befektetési jegyek értékesítésének. Ezzel szemben a lakossági állampapírok által támasztott addig is éles verseny tovább fokozódott az Államadósság Kezelő Központ azon döntésével, hogy új, rendkívül vonzó hozamú és rugalmas kondíciójú, 5 éves kötvénnyel jelent meg a piacon, MÁP+ néven. Az új konstrukció az egyébként dinamikus bővülő új lakossági megtakarítások túlnyomó részét felszívta 2019 májusát követően. Az ún. „third party”, azaz idegen alapok által támasztott verseny nem befolyásolta érdemben az Alapkezelő kezelt vagyonának alakulását.

Az év során az Alapkezelő új alapot nem indított (az Alapkezelő megvizsgálta a lehetőségét tőkevédett alap indításának, ám a megváltozott hozamkilátások miatt a döntést elhalasztotta), meglévő alap átalakítására sem került sor, a termék szett finomhangolásának keretében viszont több lépés is történt: az egyik abszolút hozamcélú alap esetében a befektetési politika került leszűkítésre, aminek célja egy transzparenssebb, és a hozamkörnyezethez jobban igazodó stratégia kialakítása volt, illetve megtörtént az úgynevezett teljesítmény díj bevezetése lehetőségének felügyeleti jóváhagyása több alapra vonatkozóan. Ezen felül több alap esetében új, intézményi sorozatok indultak. Fontos lépés volt az a döntés is, amelynek értelmében sor került a Raiffeisen Csoport osztrák alapkezelőjével (RCM) való együttműködés kiszélesítése jegyében a közép-kelet-európai

piacokra fókuszáló Részvény Alap részvény kiválasztási döntéseinek részbeni RCM-hez telepítésére, kiszervezési megállapodás formájában. A Megoldás Alapok esetében ezt megelőzően megtörtént a korábbi tanácsadói megállapodás kiszervezési megállapodással történő felváltása az együttműködés hatékonyabbá tétele érdekében.

Ezen felül az év végén megkezdődött az a folyamat, amelynek révén 2020. januárjában, szintén az RCM-mel együttműködésben az Alapkezelő elindította a Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alap névre keresztelt alapját, amellyel az Alapkezelő kínálatában is megjelent az olyan vállalatokra és kibocsátókra fókuszáló termék, amelyek szigorú kritériumoknak felelnek meg a környezetvédelem, a vállalatirányítás és a társadalmi felelősségvállalás terén. Az Alap az FWR Titánium Alap befektetési stratégiájának átalakításával született meg.

Az Alapkezelő már 2018-ban megkezdte az Ingatlan Alap stratégiájának felülvizsgálatát, amit az új felügyeleti ajánlás érdemben érintett. Az Alapkezelő ezért az új stratégia kialakításánál figyelembe vette az ajánlásban szereplő elvárásokat, különös tekintettel arra az elvárássra, ami előírta a forgalmazók számára az úgynevezett T+180-as sorozatok értékesítésének előtérbe helyezését, az alapkezelők részére pedig forgalmazási maximum bevezetését a már futó, nem T+180-as sorozatok tekintetében. Az új stratégia elfogadására végül 2020 februárjában került sor.

Az Alapkezelő a korábbi döntés és tevékenységi engedély visszaadás eredményeképp 2019-ben portfólió kezelési tevékenységet nem folytatott, kizárólag kollektív befektetés-kezelési tevékenységet végzett.

Az Alapkezelő működési eredménye számottevő mértékben, mintegy 31%-al, több mint 110 millió forinttal felülmúlta a tervezett mértéket, amiben legnagyobb szerepet a kezelt vagyon összetételének kedvezőbb alakulása és a működési költségek terv alatti értéke mellett az játszotta, hogy a tervekben az Alapkezelő a megvalósultnál magasabb forgalmazási költséggel számolt. Az év során folyamatosan emelkedett a magasabb díjterhelésű alapok aránya, így az alapkezelési díjbevétel végül csak 7,5%-kal múlta alul a tervezett szintet annak ellenére, hogy a kezelt vagyon közel 13%-kal elmaradt a tervezettől. A működési eredmény alakulásában nagy szerepet játszó működési költségeken belül legnagyobb tétel a személyi költség, amely 5%-kal a terv alatt maradt. Hasonló mértékű megtakarítást ért el az Alapkezelő a működési költségek egyéb sorain.

A pénzügyi műveletek eredménye érdemben nem befolyásolta a 2019-es év eredményét.

Az Alapkezelő fentiek eredményeképpen kialakult 497,5 millió forintos adózott eredménye 31,4%-kal múlta felül a tervezett mértéket 2019-ben.

2020. év üzleti tervei

A 2020. évre vonatkozó üzleti tervek készítése során az Alapkezelő a befektetési alapjai kezelt állományának további, a 2019-ben megvalósultnál gyorsabb növekedésével számolt, amiben figyelembe vette a Megoldás alapcsalád és az ingatlan alap 2019-es értékesítésének alakulását, ez utóbbi alap új stratégiáját, illetve a nyilvános nyílt végű ingatlan alapok forgalmazásával kapcsolatos új felügyeleti ajánlást, a fenntarthatóság, mint befektetési hívó szó szerepének növekedését, az Államadósság Kezelő Központ terveit, valamint a Raiffeisen Bank Zrt. üzletági terveit.

Azzal a feltételezésből indult ki az Alapkezelő, hogy a piaci környezet támogató marad, a kamatkörnyezet pedig érdemben nem változik (bár szigorodik a hazai monetáris politika, de nem lesz érdemi kamatemelés), így az alapkezelési díjak tekintetében csak finomhangolásokkal és nem érdemi változásokkal számolt. A tervezett állomány-növekedés mellett azzal is számolt, hogy új termék indítására csak korlátozott mértékben lesz lehetőség, illetve hogy az átlagos alapkezelési díjban kis mértékű csökkenés következik be az átlagosnál nagyobb kezelési díjjal terhelt ingatlan alap kezelt vagyonton belüli súlyának csökkenése miatt. Ez utóbbit az új felügyeleti ajánlás várható hatásaira alapozta az Alapkezelő. A tervekben ezért az alapkezelési díjbevételeknek a volumen bővülésnél kisebb mértékű növekedésével számolt az Alapkezelő.

A működési költségek esetében viszont a volumen növekedést felülmúló emelkedéssel számolt az Alapkezelő. Az azt leginkább befolyásoló elemek közül a személyi jellegű ráfordítások esetében mérsékelt emelkedés került a tervekbe, a bérleti díjak esetében azonban jelentős emelkedéssel számolt az Alapkezelő az év elejére tervezett, új, belvárosi irodaházba történő költözés kapcsán. Az átadott díjak (állományi díj, al-alapkezelési díj) tekintetében a kezelt vagyon növekedési üteménél kisebb növekedés került beépítésre.

A 2020. évi tervek megvalósításához további termék átalakítást az Alapkezelő nem tervezett, de a piaci fejlemények függvényében elképzelhető egyes alapok stratégiájának finomhangolása. A 2019-ben előkészített és 2020 januárjában elindult, a fenntarthatósági szempontokat előtérbe helyező vegyes alap fontos része a 2020-as növekedési terveknek. Az Ingatlan Alap esetében a közelmúltban sor került a stratégia felülvizsgálatára, ami egyrészt a tartósnak ítélt alacsony hozamkörnyezetet, illetve az új felügyeleti ajánlást vette figyelembe. Fontos tényezőként jelent meg a tervekben az Államadósság Kezelő Központ azon törekvése, hogy tovább növelje a következő években a lakossági állampapírok megtakarításokon belüli arányát, ami hatással van egyes alapok stratégiájára, illetve az értékesítési stratégiára is. Ennek részeként az Alapkezelő továbbra is nagy hangsúlyt helyez a rendszeres befektetési program keretében történő értékesítésre.

Arra számít az Alapkezelő továbbra is, hogy a Bank befektetési termékek értékesítése melletti elkötelezettsége fennmarad, alapjai részesedése a banki ügyfelek portfólióján belül tovább emelkedik. A pénzügyi eredménysonon nem került a tervekbe érdemi hozzájárulás az adózás előtti eredményhez.

Összességében a jövedelem termelő képesség további javulására számít az Alapkezelő. Az adózott eredmény az előző évi értékhez képest 4,4%-os növekedést mutat majd.

A mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig olyan lényeges események következtek be, amelyek érdemi változásokat idéztek elő az üzleti tervek megvalósíthatósága szempontjából, és lényegesen befolyásolták a vállalkozás életét, működési környezetét.

A Kínából kiinduló koronavírus-járvány 2020. februárjában Európában is felütötte a fejét, és március 4-én Magyarországot is elérte. A kormány március 11-én hirdetett veszélyhelyzetet, majd március 16-án lezárták a határokat, március 22-től pedig részleges kijárási tilalom lépett érvénybe, amittől kezdve az Alapkezelő, sikeresen megoldva annak technikai és szervezeti feltételeit, a bankcsoport erre vonatkozó döntését alapul véve home-office keretében végzi tevékenységét. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok vezető forgalmazója, a Raiffeisen Bank Zrt. hasonló képpen járt el, ami azonban nem érintette a forgalmazói feladatok ellátását, a Bank fiókjai fokozott óvintézkedések mellett nyitva tartanak, az elektronikus csatornák, illetve a telefonos ügyfélszolgálat működése zavartalan maradt. Az Alapkezelő az alapjai többi forgalmazója esetében sem tapasztalt fennakadást a forgalmazói feladatok ellátásában.

A járvány globálissá válása pár hét leforgása alatt tőzsdei pánikot eredményezett világszerte. A hazai tőzsde is jelentős veszteséget szenvedett el, az elvárt állampapír-piaci hozamok jelentősen emelkedtek, a forint árfolyama jelentősen gyengült, aminek hatására az MNB kamatemelésként értékelhető lépésekre kényszerült. Mindez hatással volt az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok befektetőinek döntéseire, és 2020. március utolsó két hetében, valamint április első hetében jelentős, 10 Mrd Ft értéket meghaladó befektetési jegyet váltottak vissza. A befektetői kockázatvállalási készség és képesség tapasztalt és várható csökkenése miatt az Alapkezelő a kezelt vagyon év végi nagyságrendjére vonatkozó előrejelzését csökkentette, ami hatással volt a jövedelmezőségi számokra is: az Alapkezelő a felülvizsgált számok alapján az eredeti tervhez képest 12%-kal kisebb adózott eredményre számít, ami a 2019-es értékhez képest 8%-os csökkenést jelent.

Az Alapkezelő mérleg fordulónapján érvényes tulajdonosi struktúrája szerint a Raiffeisen Bank Zrt. az Alapkezelőt 80%-ban közvetlenül és 20%-ban közvetett módon, a Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaságon (RGSz) keresztül tulajdonolja.

Az Alapkezelő és az RGSz 2019. október 31-én és november 7-én döntöttek arról, hogy egyesülni kívánnak egymással. Az egyesülés módja beolvadás, amely során az RGSz beolvad az Alapkezelőbe olyan módon, hogy az RGSz megszűnik, az Alapkezelő pedig, mint átvevő társaság általános jogutódként, zártkörűen működő részvénytársaság formájában működik tovább.

A beolvadási vagyonmérleg-tervezetek fordulónapja 2019. szeptember 30. napja, az egyesülési szerződés aláírásának napja 2019. november 7. volt, a beolvadás időpontja pedig 2020. március 31.

A fentiekre tekintettel az Alapkezelő 100%-os részvényese 2020. március 31-vel a Raiffeisen Bank Zrt. A beolvadással egyszerűsödik az Alapkezelő tulajdonosi struktúrája, és a Raiffeisen Bank Zrt. lesz az egyedüli részvényese, amely megkönnyíti a tulajdonosi jogok

gyakorlását és egyszerűsíti az ezzel járó adminisztrációt. A tervek szerint az Alapkezelő működésére semmilyen hatással nem lesz a beolvadás, a vezető állású személyek és a vezető testületek összetételében semmilyen változás nem lesz a beolvadás kapcsán.

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;
- Végső 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;

2019-ban a döntéshozó testületek az alábbi, javadalmazással kapcsolatos kérdésekben hoztak döntést:

Az **RBHU Menedzsment** 2019-ben 4 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- Döntés a 2018. évi bónusz kifizetés kereteiről, mértékéről
- Az Identified Staff részére történő bónusz kifizetés jóváhagyása
- Az intézmény kockázatvállalására jelentős hatást gyakorló munkavállalói kör 2019. évi felülvizsgálata
- Bónusz jogosultsági politika felülvizsgálata

A RIF Igazgatósága 2019-ban 1 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- Javadalmazási Politika éves felülvizsgálatának megtárgyalása

A RIF Felügyelő Bizottsága 2019-ben 1 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- Javadalmazási Politika éves felülvizsgálatának elfogadása

2019-ban a RIF nem vett igénybe külső tanácsadói közreműködést a javadalmazási politika meghatározásához.

2. A javadalmazási rendszer legfontosabb jellemzői

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

Általános javadalmazási irányelvek

- A javadalmazási elvek és politikák összhangban vannak a hatékony és eredményes kockázatvállalási és irányítási gyakorlattal és elősegítik annak alkalmazását, valamint kerülik a hitelintézet kockázattűrő képességét meghaladó, nem megfelelő kockázatvállalásért járó ösztönzők juttatását.
- A javadalmazási elvek 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 jutalmazza 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 a szerint kategorizálhatók, hogy milyen mértékű a ráhatásuk a Raiffeisen Alapkezelő / Raiffeisen csoport kockázati profiljára. A ráhatás mérlegelése alapján az „Identified Staff” két kategóriáját lehet megkülönböztetni:

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

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

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

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

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

Készpénztől Eltérő Eszközök

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

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

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

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

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

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

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

Az alábbi elvek említendőek még:

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

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

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

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

4. A kockázatok kezelése

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

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

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

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

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

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

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

5. Teljesítménykritériumokra vonatkozó információk

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

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

6. Fix és változó javadalmazási elemek

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

7. A javadalmazás összesített mennyiségi adatai, tevékenységi körökre lebontva

A 2019. 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	11	17	5	91	95	218
Változó javadalmazás	2	1	0	13	9	25

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

2019-ban a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek száma a RIF-ben összesen 12 fő volt.

Közülük 4 fő nem a RIF alkalmazottja, ők a RIF Igazgatóságának valamint Felügyelő Bizottságának tagjai és ebben a szerepkörükben 2019-ban nem részesültek semmilyen javadalmazásban a RIF részéről.

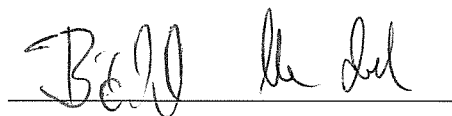
A 2019-ban kifizetett javadalmazási elemek bruttó összegei a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek vonatkozásában (a javadalmazási értékek millió Ft-ban értendők):

Javadalmazási elem (Millió Ft)	Kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek Raiffeisen Befektetési Alapkezelő
Fix és változó javadalmazás	
- fix javadalmazás összege	111
- változó javadalmazás összege	15
- kedvezményezettek száma - fix javadalmazás	9
- kedvezményezettek száma - változó javad.	6
Változó javadalmazás megoszlása	
- készpénz	15
- 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

2019-ban a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt egy alkalmazottja sem részesült 1 millió EUR-t meghaladó éves javadalmazásban.

Budapest, 2020. május 26.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.