



**Független könyvvizsgálói jelentés
a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
2020. 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”) 2020. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2020. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.754.618 E Ft, az adózott eredmény 482.692 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 2020. 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 szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és 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 2020. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

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

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. - K12 - 2020.12.31.

Véleményünk szerint a Társaság 2020. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van a Társaság 2020. 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 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 beszámolóért a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen



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

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

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

Budapest, 2021. május 19.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Henyé István
Partner



Nagy Zsuzsanna
Kamara tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005421



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

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

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

II. Tárgyi eszközök

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

III. Befektetett pénzügyi eszközök

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

B / Forgóeszközök**I. Készletek**

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

II. Követelések

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

III. Értékpapírok

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

IV. Pénzeszközök

- 1 Pénztár, csekkok
- 2 Bankbetétek

C / Aktív időbeli elhatárolások

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

ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN

	2019. december 31.	2020. december 31.
A / Befektetett eszközök	23 887	37 061
I. Immateriális javak	13 720	9 543
1 Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0
2 Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0
3 Vagyoni értékű jogok	0	0
4 Szellemi termékek	13 720	9 543
5 Üzleti vagy cégérték	0	0
6 Immateriális javakra adott előlegek	0	0
7 Immateriális javak érték helyesbítése	0	0
II. Tárgyi eszközök	7 167	24 515
1 Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0	0
2 Műszaki berendezések, gépek, járművek	0	0
3 Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	7 167	23 097
4 Tenyészállatok	0	0
5 Beruházások, felújítások	0	1 418
6 Beruházásokra adott előlegek	0	0
7 Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0	0
III. Befektetett pénzügyi eszközök	3 000	3 003
1 Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	3 000	3 000
2 Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0	0
3 Tartós jelentős tulajdoni részesedés Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló	0	0
4 vállalkozásban	0	0
5 Egyéb tartós részesedés	0	3
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	1 270 144	1 512 631
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	216	1 682
1 Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	1 266
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	216	416
7 Követelések értékelési különbözete	0	0
8 Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0
III. Értékpapírok	493 201	493 094
1 Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0
2 Jelentős tulajdoni részesedés	0	0
3 Egyéb részesedés	493 201	493 094
4 Saját részvények, saját üzletrészek	0	0
5 Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
6 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
IV. Pénzeszközök	776 727	1 017 855
1 Pénztár, csekkok	0	0
2 Bankbetétek	776 727	1 017 855
C / Aktív időbeli elhatárolások	199 485	204 926
1 Bevételek aktív időbeli elhatárolása	193 998	194 386
2 Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	5 487	10 540
3 Halasztott ráfordítások	0	0
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	1 493 516	1 754 618

Budapest, 2021. május 19.

Simon Péter János
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

	» Ft-ban 2019. december 31.	» Ft-ban 2020. december 31.
D / Saját tőke	1 114 902	1 388 315
I. Jegyzett tőke	100 000	80 000
II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0
III. Tőketartalék	0	185 641
IV. Eredménytartalék	517 367	639 982
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	497 535	482 692
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	26 744	21 294
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 könyvénykiadásból	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	26 744	21 294
1 Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
2 Rövid lejáratú hitelek	0	0
3 Vevőktől kapott előlegek	0	0
4 Szállítók (áruszállítás-szolgáltatás)	10 774	1 233
5 Válgátározások	0	0
6 Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	20	49
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	15 950	20 012
10 Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
11 Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0
G / Passzív időbeli elhatárolások	351 870	345 009
1 Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0
2 Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	351 870	345 009
3 Halasztott bevételek	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	1 493 516	1 754 618

Budapest, 2021. május 19.

Simon Péter János
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

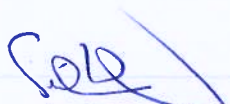
Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

Eredménykimutatás

	• Ft-ban 2019.	• Ft-ban 2020.
1 Belföldi értékesítés árbevétele	2 253 324	2 215 462
2 Export értékesítés árbevétele	0	0
1. Értékesítés nettó árbevétele	2 253 324	2 215 462
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	2 781	21 645
Ebből: visszairt értékesítés	0	0
5 Anyagköltség	3 653	2 949
6 Igénybe vett szolgáltatások	199 174	161 800
7 Egyéb szolgáltatások értéke	24 562	86 310
8 ELÁBÉ	0	0
9 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	1 133 724	1 106 593
IV. Anyagjellegű ráfordítások	1 361 113	1 357 652
10 Bérköltség	244 429	246 836
11 Személyi jellegű egyéb kifizetések	17 094	14 349
12 Bérjárulékok	51 439	45 125
V. Személyi jellegű ráfordítás	312 962	306 310
VI. Értékcsökkenés	7 282	13 184
VII. Egyéb ráfordítások	27 203	27 775
Ebből: értékvesztés	0	0
A Üzemi tevékenység eredménye	547 545	532 186
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	20
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	20
17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	89	266
Ebből: értékelési különbözet	0	0
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	89	286
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 értékvesztése	0	0
22 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	1 036	2 097
Ebből: értékelési különbözet	0	0
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 036	2 097
B Pénzügyi műveletek eredménye	-947	-1 811
C Adózás előtti eredmény	546 598	530 375
X. Adófizetési kötelezettség	49 063	47 683
D. Adózott eredmény	497 535	482 692

Budapest, 2021. május 19.

Simon Péter János
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg:01-10-043917

Kiegészítő melléklet

a 2020. 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 Cégbírósági bejegyzés 1997. szeptember 24-én megtörtént. A cég 1998. április 27-vel átjelentkezett Budapestre. 2002. december 16-án a Cégbíróság 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 tőzsrészesvénye, valamint a Raiffeisen Investment AG 2.900 db 10.000,- Ft névértékű tőzsrészesvénye. Ugyanezen a napon az Eastern European Invest Holding GmbH 8.000 db 10.000,- Ft névértékű tőzsrészesvénye 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 vagyonszerűség fordulónapjaként 2019. szeptember 30-t 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 vagyonszerű- és vagyonszerű-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 (lakóhelye: 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-ra csökkent, tőkehelyezete azonban tovább erősödött az RSI-től átvett 185.641 eFt tőketartalék és 122.081 eFt eredménytartalék következtében. Az átvett vagyon az Alapkezelőnél 287.753 eFt összegű pénzeszköz növekedést eredményezett.

A Társaság székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.	
A Társaság vezérigazgatója:	Simon Péter János 2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A.	
A Társaság fő tevékenysége:	Alapkezelés	
A Társaság tulajdonosa:	100% Raiffeisen Bank Zrt. 1133 Budapest, Váci út 116-118.	
Az Igazgatóság tagjai:	Váradi Zoltán Balogh András Litresits Judit	elnök tag tag
Litresits Judit munkaviszonya 2021. február 17. napján megszűnt, ezért őt a társaság egyedüli részvényese visszahívta igazgatósági tagi tisztségéből.		
Helyette 2021.03.12.-2026.02.28-ig terjedő időszakra Simon Péter János került megválasztásra.		
A Felügyelőbizottság tagjai:	Ralf Cymanek Michal Kustra Honos Péter Henrik	elnök tag tag
Részvények csoportosítása:	Raiffeisen Bank Zrt. 8.000 db 10.000,-Ft névértékű tőzsrészesvény	

A választott testületek tagjai részére 2020. 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 (előjelelől 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: 2021. 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 átvételezni, 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 200.000,- 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 az immateriális javak és tárgyi eszközök állományában bekövetkezett tárgyévi változásokat mutatjuk be (eFt-ban)

I. Immateriális javak

a; Vagyoni értékű jogok	Bruttó érték	Halmozott écs.	Nettó érték
2020.01.01 Nyitó	99	99	0
2020.évi beszerzés	0	0	0
2020. évi értékesítés	0	0	0
2020. évi selejtezés	0	0	0
2020. évi értékcsökkenés	0	0	0
2020.12.31 Záró	99	99	0

b; Szellemi termékek	Bruttó érték	Halmozott écs.	Nettó érték
2020.01.01 Nyitó	86 631	72 911	13 720
2020.évi beszerzés	0	0	0
2020. évi selejtezés	0	0	0
2020. évi értékcsökkenés	0	4 177	-4 177
2020.12.31 Záró	86 631	77 088	9 543

II. Tárgyi eszközök

Egyéb gépek, berendezések		Bruttó érték	Halmozott écs.	Nettó érték
2020.01.01 Nyitó		38 441	31 274	7 167
2020. évi beszerzés		24 937	0	24 937
2020. évi selejtezés		-5 185	-5 185	0
2020. évi selejtezés		-2 003	-2 003	0
2020. évi értékcsökkenés		0	9 007	-9 007
2020.12.31 Záró		56 190	33 093	23 097
Beruházások		e Ft		
2020.01.01 Nyitó érték				0
2020. évi növekedés				1 418
2020.12.31 Záró érték				1 418

2020. évi értékcsökkenés összesen:

13 184

3. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

3.1 Immateriális javak

A vagyoni értékű jogok között egy Takarék Hozzájárulást 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 2020. évi saját tőke adatai:	Jegyzett tőke	adatok e Ft-ban
	Tőketartalék	3 000
	Eredménytartalék	5 512
	Adózott eredmény	142 143
	Saját tőke összesen	-15 371
		135 284

A leányvállalat a 2020. év után nem fizet osztalékot.

A 2020.03.31-i hatállyal bejegyzett beolvadás következtében 3 eFt értékben BÉT részvények kerültek az Alapkezelő tulajdonába.

3.3 Egyéb információk

Feltárt jelentős összegű hibák sem 2020-ban sem 2019-ben nem voltak.

Kivételes nagyságú vagy előfordulású bevételek, költségek és ráfordítások sem 2020-ban sem 2019-ben nem voltak.

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

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

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

Az Alapkezelő sem 2020. év végén, sem 2019-ben nem rendelkezett hozamra és a tőke megővására tett ígéret miatti kötelezettséggel.

Az Alapkezelőnek 2020.12.31-én le nem zárt peres ügye 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:	2019.12.31	2020.12.31
Vevőkkel szembeni követelés	0	1 266
Adóhatósággal szembeni követelés (helyi iparüzési adó)	216	416
Összesen	216	1 682

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

Értékpapírok:

	e Ft
2020.12.31	
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 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 Megoldás Start Alapok Alapja "R" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja "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
Raiffeisen Ingatlan Alap "A180" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Ingatlan Alap "D180" sorozat befektetési jegy (40 db)	15
Raiffeisen Ingatlan Alap "U180" sorozat befektetési jegy (40 db)	12
Összesen	493 094

	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

A befektetési jegyek állományának 2020.évi kismértékű változását egyrészt az okozta, hogy az Alapkezelő néhány befektetési alap esetében újabb sorozatokat indított és az induláshoz szükséges befektetési jegy mennyiséget az Alapkezelő jegyezte le, másrészt néhány befektetési jegyét visszaváltotta.

A visszaváltásokon összességében csekély mértékű, 6 e Ft árfolyam veszteség keletkezett.

A befektetési jegyek 2020.12.31-i összességét átvértékelési különbözete nem éri el az ezer forintot.

	e Ft	e Ft
	2019.12.31	2020.12.31
<u>Pénzeszközök</u>		
Folyószámla (HUF)	776 727	1 017 855
<u>Aktív időbeli elhatárolások</u>		
	e Ft	e Ft
	2019.12.31	2020.12.31
Alapkezelési díj	191 656	191 887
Számviteli szolgáltatás	2 342	2 499
Szoftver licence, referencia index díj és egyéb költség elhatárolás	5 243	10 540
Egyéb költségek	244	0
Összesen	199 485	204 926

3.4.2 Forrás oldali megjegyzések

Hosszú lejáratú kötelezettsége a Társaságnak nincs.

	e Ft	e Ft
	2019.12.31	2020.12.31
<u>Rövid lejáratú kötelezettségek</u>		
Szállítói kötelezettségek	10 774	1 233
Rövid lejáratú köt.kapcsolt vállalkozással szemben (anyavállalat + leányvállalat)	20	49
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek (bér+adók,járulékok)	15 950	20 012
Összesen	26 744	21 294

	eFt	eFt
<u>Költségek passzív időbeli elhatárolása</u>	2019.12.31	2020.12.31
Anyavállalatnak fizetendő forgalmazási jutalék	289 020	289 954
Külsős forgalmazóknak fizetendő forgalmazási jutalék	28	18
RCM management fee	18 545	20 525
Rendszerkarbantartási költségek	1 377	1 419
Üzleti év után járó bónusz és közterhei	30 333	20 590
2020. IV.név után járó munkaköri juttatás + közterhei	6 501	6 837
Irattörzés, irattárolás	98	118
Irodagép karbantartási költség	82	30
Bankforgalmi jutalék	23	21
KPMG könyvvizsgálati díj	2 900	2 900
Bloomberg adatvonal letöltés	374	376
Üzemanyagköltség + egyéb gk. költség	526	296
Marketing költség	800	1 131
Anyavállalat részére fizetendő szakértői díj	813	65
Egyéb költségek (postaköltség, futárszolg., telefonköltség stb.)	450	729
Összesen	351 870	345 009

A Társaságnak nincs zálogjoggal terhelt kötelezettsége.

4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

A Társaság összköltség eljárással készíti az eredménykimutatást.

Kivétel nagyságú és előfordulású bevételek, költségek és ráfordítások sem 2020-ban sem 2019-ben nem voltak.

Részletezése:

	eFt	eFt
<u>Belföldi értékesítés nettó árbevétele:</u>	2019.	2020.
Alapkezelésből származó díjbevétel	2 176 453	2 136 408
Pénzügyi management díj	48 000	48 000
Számviteli szolgáltatás	28 104	29 203
Közvetített szolgáltatás értéke	767	1 851
Összesen	2 253 324	2 215 462

Az Társaság portfóliakezelési tevékenységet nem végez.

Az Alapkezelő által kezelt Befektetési Alapok adatait és 2020.12.31-i nettó eszközértékét a **3.sz. melléklet** tartalmazza.

	eFt	eFt
<u>Egyéb bevételek</u>	2019.	2020.
Forgalmazási büntető jutalék	0	20 477
Értékesített tárgyi eszközök	844	108
Káreseményekkel kapcsolatos bevételek	308	185
Egyéb bevételek	1 629	875
Összesen	2 781	21 645

	eFt	eFt
<u>Anyagjellegű ráfordítások</u>	2019.	2020.
Irodaszerek	923	483
Egyéb számítástechnikai anyagköltség	13	26
Egyéb dologi költségek	0	338
Üzemanyag	2 717	2 102
Anyagköltség összesen	3 653	2 949

	eFt 2019.	eFt 2020.
Igénybevett szolgáltatások		
Iroda bérleti díjak	11 129	11 701
Parkoló bérleti díj	289	1 490
Szoftverkarbantartás	20 735	22 557
Irodagép karbantartás	904	627
Gépkocsi karbantartás	1 642	1 623
Marketing költség	10 406	11 525
Oktatási költség	428	1 696
Utazási költségek, taxi, parkolás stb.	770	504
Szakirodalom	21	0
Konferenciák	1 853	456
Külső tanácsadói költségek	1 450	155
Szakértői díjak	20 485	20 162
RI research service	0	2 032
Tanácsadás	55 189	0
Posta költség	1 098	1 286
Telefonköltség	1 275	1 290
Könyvvizsgálati díj	2 900	2 900
Független könyvvizsgálói díj	635	635
Számviteli szolgáltatás	16 200	16 200
Referencia index szolgáltatási díj	0	1 443
Ügyvédi díjak	925	327
Közös költség	15 105	24 136
Idégen szolgáltatás	1 464	2 128
Fordítások	81	0
Egészségügyi ellátások	210	159
Fejvadászat	825	0
Szoftver bérlet	33 155	36 768
Igénybevett szolgáltatások összesen	199 174	161 800

A Társaság 2020.évi könyvvizsgálati díja 2.283 eFt + ÁFA.

	eFt 2019.	eFt 2020.
Egyéb szolgáltatások		
Egyéb jogi díjak, illetékek, regisztrációs díjak	273	160
MNB felügyeleti díj	200	200
Bankforgalmi jutalék	219	265
Bankköltség - negatív kamat	0	50
Kéler díj	641	653
WARP-díj	1 023	1 353
LEI kód fenntartási díj	144	38
RCM alapkezelési díj	18 545	79 439
Gépkocsi biztosítás	659	1 342
Tagsági díjak	2 858	2 810
Egyéb szolgáltatások összesen	24 562	86 310

Mivel a Társaság 2017.év végén megszüntette nyugdíjpénztári vagyionkezelési tevékenységét, ezért BEVA tagdíjat az Alapkezelő 2019-től nem fizet.
Az Alapkezelő 2002-től BEVA tag.

	eFt 2019.	eFt 2020.
Közvetített szolgáltatás - forgalmazási jutalék	1 132 957	1 104 742
Közvetített szolgáltatás - egyéb	767	1 851
Közvetített szolgáltatások összesen	1 133 724	1 106 593
Anyagjellegű ráfordítások összesen	1 361 113	1 357 652

A vezető és egyéb külsős forgalmazókkal kötött szerződések és az alapok kezelési szabályzatának módosítását, valamint ezek Felügyelet által történt jóváhagyását követően lehetőség nyílt arra, hogy az Alapkezelő a forgalmazási jutalék jelentős részét közvetített szolgáltatásként számolja el.

	eFt 2019.	eFt 2020.
Bérek		
Teljes + részmunkaidős bér	216 994	227 107
Jutalmak, prémiumok	25 490	17 606
Megbízás bére	1 945	2 123
Összesen	244 429	246 836

2020-ban a 2019. üzleti év után a Társaság az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság külsős tagjai részére 2.123 e Ft tiszteletdíjat fizetett, míg 2019-ben a 2018.év után fizetett tiszteletdíj összege 1.945 e Ft volt.
Az aktív állományi létszám 2020.12.31-én 23 fő.

<u>Személyi jellegű egyéb kifizetések</u>	eFt 2019.	eFt 2020.
Fizetett betegszabadság	771	516
Hivatalos utazás költségtérítése	453	259
Munkabajárás költségtérítése adómentes	143	128
Hivatali vendéglátás, rendezvények, programok	5 807	30
Elismerések	125	0
Cafeteriaán kívüli juttatások	233	346
Önkéntes nyugdíjpénztár	280	403
Cafeteria bérként adózó	593	600
Cafeteria kedvezményes járulékkulccsal	4 518	4 385
Cafeteria adómentes juttatások	344	833
Cafeteriaán kívüli juttatások	16	32
Üzleti vendéglátás	611	437
Üzleti ajándékok	1 124	4 734
Természetbeni SZJA	2 076	1 646
Összesen	17 094	14 349
<u>Bérijárulékok</u>	eFt 2019.	eFt 2020.
Szociális hozzájárulási adó	47 744	41 438
Szakképzési hozzájárulás	3 695	3 687
Összesen	51 439	45 125
<u>Értécsökkenés</u>	eFt 2019.	eFt 2020.
Szellemi termékek	4 250	4 177
Számítástechnikai eszközök	945	988
Gépjárművek	1 040	2 130
Irodai berendezések és felszerelések	191	191
Kisértékű számítástechnikai eszközök	182	55
Kisértékű irodai berendezések	674	5 643
Összesen	7 282	13 184
<u>Egyéb ráfordítások</u>	eFt 2019.	eFt 2020.
Iparüzési adó	22 319	22 118
Gépjármű adó	135	119
Cégautóadó	436	610
Innovációs járulék	3 348	3 318
Terven felüli értécsökkenés	231	0
Bírság, kötbér, kártérítés	0	1 600
Egyéb ráfordítás	734	10
Összesen	27 203	27 775
<u>Pénzügyi műveletek bevételei</u>	eFt 2019.	eFt 2020.
Folyószámlakamat	0	20
Kapott kamatok összesen	0	20
Árfolyamkülönbözet	89	264
Befektetési jegy visszaváltás nyeresége	0	2
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei összesen	89	266
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	89	286
<u>Pénzügyi műveletek ráfordításai</u>	eFt 2019.	eFt 2020.
Befektetési jegyek visszaváltásának árfolyamvesztése	0	8
Árfolyamkülönbözet	1 036	2 089
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai összesen	1 036	2 097
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1 036	2 097

5. Tájékoztató megjegyzések

5.1 Munkavállalókkal kapcsolatos tájékoztató (eFt-ban)

Éves átlagos statisztikai létszám: 23 fő, szellemi és teljes illetve részmunkaidős

	eFt
2020.évi bérköltség	246 836
2020.évi szociális hozzájárulási adó	41 438
2020.évi szakképzési hozzájárulás	3 687
2020. évi bérköltség és járulékai	291 961

5.2 A társasági adó levezetése

Társasági adó megállapítása (eFt-ban)

Adózás előtti eredmény	530 375
Adóalap növelő tényezők	
2020. évi számviteli tv.szer.értéksökkenés	13 183
Adóbírság	1 600
Összesen:	14 783
Adóalap csökkentő tényezők	
2020.évi adótörvény szer.értéksökkenés	13 911
Kapcs.váll.szokásos piaci ár miatti adóalap csökk.	587
TAO felajánlás utáni NAV jóváírás	844
Összesen:	15 342
Adóalap	529 816
Számított társasági adó (9%)	47 683
Adókedvezmény	0
Fizetendő társasági adó	47 683

5.3. Konszolidáció

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

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

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

	eFt 2019.12.31	eFt 2020.12.31
A saját tőke részletezése		
Jegyzett tőke	100 000	80 000
Tőketartalék	0	185 641
Eredménytartalék	517 367	639 982
Lekötött tartalék	0	0
Adózott eredmény	497 535	482 692
Saját tőke	1 114 902	1 388 315

Az Alapkezelő 2019.évi 497.535 e Ft adózott eredménye átvezetésre került az eredménytartalékba és a tulajdonos a beszámoló elfogadásakor döntött az osztalék fizetésről.

Az Alapkezelő 2020.év során a 2019.évi adózott eredményéből 497.000 e Ft osztalékot fizetett a tulajdonosa részére.

Az Alapkezelő lekötött tartalékkal 2020.12.31-én nem rendelkezik.

A 2020.03.31-i hatállyal bejegyzett egyesülés eredményeként az Alapkezelő tőkehelyezete tovább erősödött, a Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató Zrt-től 185.641 eFt összegű tőketartalék és 122.681 e Ft eredménytartalék került a Társaságba.

Céltartalékok

2020-ban nem volt olyan várható kötelezettség amely miatt céltartalék képzés szükséges lett volna.

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

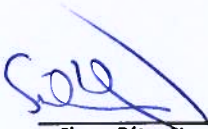
Mérleg fordulónap utáni lényeges események

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

Tekintve a vállalkozás által 2020-ban megtett szervezeti lépéseket, mindenekelőtt az otthoni munkavégzés lehetőségének biztosítását, illetve annak technikai feltételeinek megteremtését, a szükséges belső szabályozás kialakítását, illetve azt a tényt, hogy a jelentés készítésének időpontjában már széleskörűen elérhetők a Covid-19 vírus ellen kifejlesztett vakcinák, ezen felül ismertek a pandémias helyzetekben foganatosított kormányzati intézkedések és az arra válaszként adott jellemző befektetési magatartás, a vállalkozás úgy értékeli, hogy a belátható jövőben is fenn tudja tartani működését. A pandémiának a vállalkozás üzleti eredményére gyakorolt hatásairól a 2020-as évre vonatkozóan részletes információkat az üzleti jelentés tartalmaz.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2019. évi	2020. évi
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	1,60%	2,11%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	98,40%	97,89%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	74,65%	79,12%
4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	83,25%	84,99%
5. Működő tőke (eFt)	1 243 400	1 491 337
6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz	46,67	37,46
7. Saját tőke és HLK a Befektetett eszközökhöz	46,67	37,46
8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez	2904,30%	4780,01%
9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lej. kötelezettségekhez	2905,11%	4787,91%
10. Pénzeszközök és előlegek a rövid lejáratú kötelezettségekhez és a passzív időbeli elhatároláshoz	388,16%	468,89%
11. Követelések behajtásának időtartama (nap)	0,78	0,16
12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama (nap)	35,99	54,18
13. Rövidtávú likviditás	0,81%	7,90%

Budapest, 2021. május 19.


Simon Péter János
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

1. sz. melléklet

Mutatók a mérlegsorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

2,11%	Befektetett eszközök	-	37 061
	Összes eszköz	-	1 754 618

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

97,89%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 717 557
	Összes eszköz	-	1 754 618

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

79,12%	Saját tőke	-	1 388 315
	Források összesen	-	1 754 618

4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

84,99%	Működő tőke	-	1 491 337
	Források összesen	-	1 754 618

5. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 512 631
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	21 294
		1 491 337

6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz

37,46	Saját tőke	-	1 388 315
	Befektetett eszközök	-	37 061

7. Saját tőke és HLK a Befektetett eszközökhöz

37,46	Saját tőke + Hosszú lej. köt.	-	1 388 315
	Befektetett eszközök	-	37 061

8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

4780,01%	Likvid pénzeszközök	+	1 017 855
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	21 294

9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

4787,91%	Követelések+Pénzeszközök	+	1 019 537
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	21 294

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

468,89%	Forgóeszközök+Aktív id. elhat.	-	1 717 557
	Rövid lejáratú köt. + Passzív id. elhat.	+	366 303

11. Követelések behajtásának időtartama

0,16 nap	(Nyitó követelés+záró-)*365nap/2	-	346 385
	Értékesítés nettó árbevétele	-	2 215 462

12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama

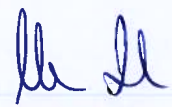
54,18 nap	(Nyitó röv.lej.köt.+záró-)*365nap/2	-	8 766 935
	Igénybevett szolgáltatások	-	161 800

13. Rövidtávú likviditás

7,90%	Követelések	-	1 682
	Kötelezettségek	-	21 294

Budapest, 2021. május 19.


Simon Péter János
vezérigazgató

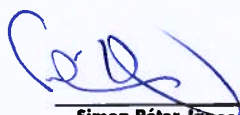

Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

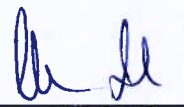
2. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	e Ft-ban 2019.	e Ft-ban 2020.
I. Működési cash flow (1-13. sorok)	75 345	-20 343
1a. Adózás előtti eredmény ±	546 598	530 375
ebből működésre kapott pénzügyileg rendezett támogatás	0	0
1b. Korrekciók az adózás előtti eredményben	0	0
1. Korrigált adózás előtti eredmény (1a+1b)	546 598	530 375
2. Elszámolt amortizáció +	7 513	13 184
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	-844	-108
6. Szállítói kötelezettség változása ±	1 618	-9 512
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	12 589	11 424
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	-33 618	-6 861
9. Vevőkövetelés és kapcsolt vállalkozással szembeni követelés változása ±	0	-1 266
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-44 921	-93
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-29 527	-5 441
12. Fizetett adó (nyereség után) -	-49 063	-55 045
13. Fizetett osztalék, részesedés -	-335 000	-497 000
II. Befektetési cash flow (14-18. sorok)	-8 212	-26 250
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-9 056	-26 358
15. Befektetett eszközök eladása +	844	108
16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	0	0
18. Kapott osztalék, részesedés +	0	0
III. Finanszírozási cash flow (19-26. sorok)	0	287 721
19. Részvénykibocsátás (tőkebevonás) bevétele +	0	-20 000
20. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátásának bevétele +	0	0
21. Hitel és kölcsön felvétele +	0	0
22. Végrelegesen kapott pénzeszköz +	0	307 721
23. Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás).	0	0
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése	0	0
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése	0	0
26. Végrelegesen átadott pénzeszköz -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±1±11±111. sorok) ±	67 133	241 128
27. Devizás pénzeszközök átvértékelése -	0	0
V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27.sorok) ±	67 133	241 128

Budapest, 2021. május 19.


Simon Péter János
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

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) 2021.01.04.	Nettó eszközérték (HUF-ban) 2021.01.04.	EUR/HUF 2020.12.31 365,13	USD/HUF 2020.12.31 297,36
Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap	HU0000708508	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	EUR	7 995 403	2 919 361 545		
Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000724414	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	3 361 688 749	3 361 688 749		
Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja E sorozat	HU0000714803	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	1 149 855	419 846 458		
Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja F sorozat	HU0000724430	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	4 027 616	1 470 603 510		
Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja U sorozat	HU0000724422	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	3 412 900	1 014 859 819		
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat	HU0000703699	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	1 238 669 138	1 238 669 138		
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat	HU0000722871	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	700 433 783	700 433 783		
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat	HU0000719216	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	71 247 706	71 247 706		
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap A sorozat	HU0000703707	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	1 051 024 143	1 051 024 143		
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Q sorozat	HU0000722889	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	818 804 295	818 804 295		
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap R sorozat	HU0000722889	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	19 680 944 391	19 680 944 391		
Raiffeisen Ingatlan Alap A sorozat	HU0000707864	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	20 687 709	20 687 709		
Raiffeisen Ingatlan Alap A180 sorozat	HU0000724828	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	4 997 496	4 997 496		
Raiffeisen Ingatlan Alap B sorozat	HU0000707872	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	9 087 551 913	9 087 551 913		
Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat	HU0000707880	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	74 670 247	27 264 347 214		
Raiffeisen Ingatlan Alap D sorozat	HU0000717954	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	EUR	85 858	31 349 211		
Raiffeisen Ingatlan Alap D180 sorozat	HU0000724802	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	USD	31 689 202	9 423 101 157		
Raiffeisen Ingatlan Alap U sorozat	HU0000719190	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	USD	18 420	5 477 505		
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	HU0000724810	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	11 182 660 853	11 182 660 853		
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	HU0000702758	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	2 358 600 550	2 358 600 550		
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	HU0000702782	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	12 465 142 119	12 465 142 119		
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	HU0000708854	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	3 091 882 240	3 091 882 240		
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	HU0000722848	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	10 128	10 128		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat	HU0000718556	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	18 337 158 138	18 337 158 138		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat	HU0000705652	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	25 057 840	9 149 369 159		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722913	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	18 197 560	18 197 560		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja R sorozat	HU0000724398	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	483 467 230	483 467 230		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat	HU0000719943	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	5 380 408	1 599 918 034		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat	HU0000702774	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	7 577 751 740	7 577 751 740		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat	HU0000708888	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	52 383 521	52 383 521		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat	HU0000718531	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	9 176 699	3 350 687 974		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722855	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	17 805 931	17 805 931		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat	HU0000724406	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	435 676 020	435 676 020		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat	HU0000719968	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	3 303 875	982 440 190		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat	HU0000705660	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	11 022 202 076	11 022 202 076		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat	HU0000709381	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	134 003 940	134 003 940		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat	HU0000718549	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	24 000 809	8 763 415 441		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat	HU0000722905	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	22 064 239	22 064 239		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat	HU0000724448	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	10 525	10 525		
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000719950	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	9 840 545	2 926 184 327		
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat	HU0000719059	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	424 949 439	424 949 439		
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000705983	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	410 588	149 917 854		

Alap elnevezése	ISIN-kód	Típus	Fajta	Devizanem	Nettó eszközérték (NAV devizájában) 2021.01.04.	Nettó eszközérték (HUF-ban) 2021.01.04.
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat	HU0000709399	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	6 695	2 444 633
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702790	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	2 894 921 430	2 894 921 430
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat	HU0000708870	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	378 027 418	378 027 418
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat	HU0000719976	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	618 432	225 807 908
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722921	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	11 871	11 871
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat	HU0000703715	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	601 865 257	601 865 257
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat	HU0000708912	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	86 760 715	86 760 715
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja A sorozat	HU0000705231	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	1 400 716 367	1 400 716 367
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja B sorozat	HU0000709407	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	69 733 325	69 733 325
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722897	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	10 456	10 456
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat	HU0000702766	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	1 794 570 933	1 794 570 933
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat	HU0000708862	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	136 588 658	136 588 658
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat	HU0000722863	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	10 159	10 159
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat	HU0000719208	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	1 855 875 520	1 855 875 520

EUR/HUF
2020.12.31
365,13

USD/HUF
2020.12.31
297,36


Simon Péter János
vezérigazgató

Budapest, 2021. május 19.


Váradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Üzleti jelentése a 2020. évi üzleti évről

Piaci környezet

A 2019-es év a monetáris élénkítésről szólt a világban, ahogy a kereskedelmi háborúra és a romló gazdasági kilátásokra reagáltak a vezető jegybankok, a jegybanki élénkítést azonban egészen új szintre emelte 2020 elején a koronavírus-járvány gyors terjedése, illetve a megfékezésére tett lezárások súlyos gazdasági következményei.

A Fed márciusban két lépésben 1,75%-ról 0,25%-ra vágta az alapkamatot és gyakorlatilag korlátlan mértékű állampapír-vásárlási programot jelentett be. Az EKB ugyan nem csökkentett kamatot, viszont szintén egy gigantikus méretű állampapír-vásárlási programmal igyekezte enyhíteni a pánikot. A jegybankok többsége követte a Fed és az EKB példáját, hasonló lazító intézkedésekkel reagálva a krízishelyzetre. A fejlett piaci kötvényhozamok ennek hatására történelmi mélypontra zuhantak.

Ősztől kezdve vált el az USA kötvényhozamainak mozgása a többi fejlett piaci országtól, ami elsősorban annak volt betudható, hogy az amerikai kormány óriási költségekhez hajtott végre a válság negatív következményeinek enyhítése érdekében, ami együtt járt a növekedési és inflációs várakozások élénkülésével, ezáltal pedig a kötvényhozamok emelkedésével. Mindeközben az euróövezetben a kisebb mértékű fiskális támogatás és a rosszabb gazdasági kilátások miatt a kötvényhozamok fokozatosan csökkentek. Az amerikai hozamok emelkedését támogatták a novemberi vakcinahírek is. Az előrehaladott védőoltás-fejlesztések miatt a befektetők elkezdtek beárazni a fokozatos gazdasági nyitást, illetve az ezzel járó gyorsabb gazdasági növekedést és magasabb inflációt.

Az amerikai elvárt hozamok 2020-ban így is összességében mintegy 100-150 bázisponttal kerültek lejjebb, míg a hosszabb lejáratú német államkötvények referenciahozamai megközelítőleg 30-40 bázisponttal mérséklődtek, vagyis a kötvényárfolyamok jelentős emelkedéssel zárták az évet.

A február közepén közzétett, több mint hétéves csúcsot jelentő januári inflációs adat miatt az év elején eladói nyomás alá kerültek a magyar kötvények, az inflációs félelmet azonban rövidesen háttérbe szorították a február 20-át követően kibontakozó példátlan események. Kezdetben hozamcsökkenéssel, vagyis az árfolyamok emelkedésével reagáltak a járvány gyors terjedésére a hazai kötvények, hiszen a befektetők világszerte állampapírokban kerestek fedezéket az extrém piaci turbulencia közepette. A helyzet további romlásával azonban hirtelen jelentős tőkekiáramlás indult meg a feltörekvő piacok irányából, emiatt aggasztó ütemű és mértékű leértékelődésbe kezdett a forint, a devizaárfolyam elszállása pedig a hosszú lejáratú kötvényhozamokat is felfelé húzta.

Ez vezetett oda, hogy míg a nagy jegybankok lazítottak, az MNB szinte egyedülként a világon kamatot kényszerült emelni.

Ezt több lépésben végrehajtott lazítás követett, ami azonban rövid életűnek bizonyult, nyár végéhez közeledve ugyanis ismét felélénkültek a hazai inflációs félelmek, a forint új történelmi mélypontra, 370 közelébe gyengült az euróval szemben, a hosszú lejáratú elvárt kötvényhozamok pedig jelentős mértékben emelkedtek. Az MNB emiatt szeptemberben 0,6%-ról 0,75%-ra emelte az egyhetes betéti rátát, a nyáron átmenetileg leállított eszközvásárlási programját pedig ismét felpörgette.

A rövidebb lejáratú elvárt hozamok végül az MNB szigorító intézkedései miatt 20-40 bázisponttal feljebb kerültek az év folyamán, az eszközvásárlási program támogatásával megvalósult hosszú oldali elvárthozam csökkenés következtében az **állampapírpiacon egészét lefedő MAX Composite index viszont 1,4%-os emelkedéssel zárta a 2020-as évet.**

2020 eleje erősen indult a fejlett részvénytőzsiacokon, főleg az Egyesült Államok részvénytőzsiaca húzta a globális indexeket. Bár ekkor már megjelentek az első hírek Vuhanból az új Covid-19 vírus gyors terjedéséről, azonban ez akkor még egy lokális problémának tűnt. A lombardiai esetszám felfutásával és a koronavírus megjelenésével világossá vált, hogy nem lehet izolálni a terjedést, és világjárvány van kialakulóban. Az emiatt kialakult tőzsdei pánikban a történelem legintenzívebb eladási hulláma indult meg, ahol a leginkább likvidnek számító indexekben is előfordultak a kétszámjegyű napi százalékos változások. Március közepétől változott a hangulat, részben mivel rendkívül túladott lett a piac, illetve a fiskális és monetáris lazítások hatására. Az amerikai indexeket tovább erősítette, hogy a vírus miatti karantén előtérbe helyezte az online kiszolgáltatást, így az indexekben nagy súllyal rendelkező technológiai cégek újabb momentumot kaptak. Ennek hatására a Nasdaq Composite Index június elején már új történelmi csúcsot állított be, amivel megkapta a minden idők legrövidebb „bear” piac címet is.

A Nasdaq-ot követte az S&P 500 és a Russell 2000 index is, az előbbi augusztusban, az utóbbi novemberben ért el új történelmi csúcsot. Október végén újabb árfolyamesés bontakozott ki, de Joe Biden győzelme, valamint a Pfizer bejelentése az elsőként elkészült koronavírus vakcináról megtette a hatását, és november elején nagyon erős bikapiac alakult ki, ami kitartott az év végéig. További érdekesség, hogy immár nem csak a lezárások nyerteseinek részvényei emelkedtek, hanem az emelkedés áttért a ciklikus szektorokra is, ahogy a befektetők a járvány miatt korlátozások belátható időn belüli megszüntetését kezdték beárazni. **Összességében az amerikai piacok nagyon jó évet zártak, a Nasdaq 43,6%-ot emelkedett, az S&P 500 és a Russell 2000 ettől lemaradva, de szintén átlag feletti mértékben, 15-20% között emelkedtek, miközben az európai piacok inkább lemaradtak, nagyjából nulla körüli teljesítménnyel zárva az évet.**

A világjárvány nem hagyta érintetlenül a fejlődő piacokat sem. Februárt követően elindult a történelem egyik legintenzívebb medve piaca, és durván három hét alatt 40%-kal kerültek lejjebb a kelet-európai részvénytőzsiacok többi fejlődő társaikkal együtt. A régiós kormányok fiskális lazításokkal, a lakosságnak és a cégeknek nyújtott támogatásokkal igyekeztek mérsékelni a gazdasági károkat, illetve a másodkörös hatásokat. Ezen felül a jegybankok kamatvágással segítették a gazdasági szereplőket. Ez alól kivételt jelentett a Magyar Nemzeti Bank, mivel itt a korábbi nagyon laza monetáris politika és a devizatartalék leépítése miatt a forint gyengülése kezdetben nem hagyott lehetőséget a kamatvágásra. Mivel a régiós indexekben a ciklikus papírok - azon belül is a bankok - lényegesen nagyobb súlyt képviselnek, így a közép-kelet-európai indexek visszapattnása jóval mérsékeltebb maradt.

Miközben a nemzetközi részvénytőzsiacok már a nyár folyamán új csúcsokat kezdtek döntögetni, elsősorban a technológiai szektor jó teljesítménye miatt, addig a régiós piacok eléggé lemaradtak, és végül **a régiót reprezentáló CETOP index 11,6%-os mínuszban zárta az évet.** A legrosszabb teljesítményt a régióban a magyar tőzsde érte el (-8,6%), míg a legjobban a román részvényindex teljesített (-1,7%).

A **nyilvános befektetési alapokban kezelt vagyon** a megelőző évben bekövetkezett kis mértékű emelkedést követően, a világjárvány ellenére is érdemben emelkedett 2020-ban. A nyilvános alapok év végi állománya 6.236 Mrd Ft-ra növekedett, ami +6,4%-os változásnak felelt meg. A zártkörű alapokban kezelt vagyon ennél is nagyobb mértékben, 604,9 Mrd Ft-ról 660,1 Mrd Ft-ra emelkedett. A működő alapok száma nem változott 2019-hez képest, összesen 555 db hazai (BAMOSZ tag) alap volt elérhető a magyar piacon 2020 végén. A nyilvános alapok vagyonában az év elején még emelkedés volt megfigyelhető, márciusban viszont, a világjárvány

miatt kialakult tőkepiaci turbulencia hatására, jelentős vagyonszűkülés következett be, a negyedév végére 400 Mrd Ft-ot meghaladó volt a 2019 végéhez mért csökkenés. Áprilist követően a havi nettó értékesítés stabilan alakult, 20 és 60 Mrd Ft közötti sávban, így az év második felében, különösen az utolsó hónapokban látható teljesítmény javulás érdemi vagyon növekedéshez vezetett az év végére. Az év legfelkapottabb befektetési szegmensei, szinte teljesen egyforma vagyonnövekménnyel (+150 Mrd Ft) a kötvény, részvény és vegyes alapoké volt. Ezek közül a részvény szegmens az, ami a korábbi évekhez képest egy jelentős fordulatot mutatott, figyelembe véve, hogy az év elején részvény alapokban mindössze 458 Mrd Ft-ot kezeltek a hazai alapkezelők (azaz közel 30%-os növekedés következett be). A korábbi évek sztárbefektetéseinek számító ingatlan alapok vagyon növekedése sem maradt ettől el jelentősen, de itt a +121 Mrd-os változás jóval 10% alatti növekményt takar. Az év vesztese az abszolút hozamcélú alapok szegmense volt, az itt kezelt vagyon közel 100 Mrd Ft-tal csökkent az év során (ennek nagy része azonban árfolyam hatás volt, a szektort nagy visszaváltási hullám nem érintette). A tőkevédett alapokban kezelt vagyon tovább csökkent.

A 2020. év üzleti eredményei

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2020. évi tervében a vagyongekezelte állomány 12%-os, – a 2019-es évben megalószultnál erőteljesebb – bővölésével számolt. A tervezett növekedési ütem a megelőző három év értékesítési sikereire lett alapozva, ami egy több éves csökkenő trend megalófordulását jelentette. Az volt a feltételezés, hogy a rövidkötvény alapokból tovább lassul a kiáramlás, míg a továbbra is fennálló alacsony kamatkörnyezet a kockázatosabb 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 vonatkozó korábban megalófogalmazott ambíciókat az MNB 2019 áprilisában napvilágot látott ajánlása után az Alapkezelő mérsékelte, de így is a szegmens növekedésével számolt.

A tervek megalószulását, a kezelet vagyon emelkedését a jó évkezet után egy kiemelkedő tényező hátráltatta az év első felében. A 2020 márciusában a Covid-19 járvány hatására kibontakozó tőkepiaci turbulencia jelentős visszaváltási hullámhoz vezetett, és egy rövid időre visszavetette a befektetői kockázat éhséget. Ebben az időszakban még a befektetési alapok legfőbb versenytársának tekinthető lakossági állampapírok iránti befektetői étvágy is megalócsappant. Mivel a jegybankok azonnal a tőkepiacok segítségére siettek, a részvénypiacok gyorsan ledolgozták márciusi veszteségeiket, és a befektetői bizalom is hamar helyreállt.

Mindezek eredményeképp a kezelet vagyon áprilist követően emelkedésnek indult, ami kitartott egészen az év végéig. Az év utolsó harmadában már az alapok teljesítménye is érdemben hozzájárult a vagyon növekedéséhez. A fenti hatások eredőjeként a kezelet vagyon terv alatti szinten, és a piaci átlagnál kisebb mértékben bővült. Az Alapkezelő piaci részesedése, 182,4 Mrd forintos alapokban kezelet vagyon mellett a nyilvános alapok tekintetében 3,00%-ról 2,93%-ra csökkent 2020 végére.

A Raiffeisen Bank betétgyűjtési aktivitása 2020-ban sem támasztott versenyt a befektetési jegyek értékesítésének. A lakossági állampapírok által támasztott korábban is éles verseny tovább fokozódott az Államadósság Kezelő Központ azon 2019-es döntésével, hogy egy rendkívül vonzó hozamú és rugalmas kondíciójú, 5 éves kötvénnyel jelent meg a piacon, MÁP+ néven. Ez a konstrukció egy rövid átmeneti időszakot leszámítva 2020-ban is igen népszerű maradt, az év során tovább bővülő új lakossági megalótarítások jelentős részét felszívva. Az ún. „third party”, azaz idegen alapok által támasztott verseny viszont nem befolyásolta érdemben az Alapkezelő kezelet vagyonának alakulását.

Az Alapkezelő kommunikációs stratégiájának fókuszában 2020-ban is a Rendszeres Befektetési Program volt. Így a prémium üzletágban minden kommunikációs csatornán és személyes találkozáson ennek támogatása kapott kiemelt szerepet. A Raiffeisen Fenntartható Befektetési Alap indulásával a Rendszeres Befektetési Program is új lendületet kapott.

Az év során az Alapkezelő új alapot nem indított, de megalévő alap átalakítására sor került: 2020. januárjában, a Raiffeisen Csoport osztrák alapkezelőjével (RCM) való együttműködés keretében az Alapkezelő elindította a Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alap névre keresztelt alapját, amellyel az Alapkezelő kínálatában is megaljelent 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. A termék szett finomhangolásának keretében ezen felül több alap esetében új, deviza sorozatok indultak, illetve a befektetési stratégia került módosításra. Az év során elindult az a folyamat, aminek révén több alap esetében definiálásra kerül a referencia index.

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, elsősorban a tervtől elmaradó kezelt vagyon alakulás következtében, mintegy 7%-al elmaradt a tervezett szinttől 2020-ban. Bár az alapösszetétel érdemben eltért az előrejelzettől az év első felében (elsősorban az ingatlan alapból történő jelentős tőke kivonás miatt), az alapkezelési díjbevétele végül hasonló mértékben múlta alul a tervezettet, mint a kezelt vagyon. A működési költségek ennél valamivel nagyobb mértékben maradtak el a tervektől, amiben a kisebb személyi jellegű költségek és bérleti díjak játszották a legfőbb szerepet. A forgalmazóknak fizetett állományi díj viszont csak kis mértékben maradt el a tervezettől.

A pénzügyi műveletek eredménye érdemben nem befolyásolta a 2020-as év eredményét.

Az Alapkezelő fentiek eredményeképpen kialakult 482 millió forintos adózott eredménye 7%-kal múlta alul a tervezett mértéket 2020-ban.

2021. év üzleti tervei

A 2021. évre vonatkozó üzleti tervek készítése során az Alapkezelő a befektetési alapjai kezelt állományának további, a 2020-ban megvalósultnál gyorsabb növekedésével számol, amiben figyelembe vette a Megoldás alapcsalád illetve a fenntarthatósági alap 2020-as értékesítésének alakulását, az ingatlan alap új stratégiáját, illetve a nyilvános nyílt végű ingatlan alapok forgalmazásával kapcsolatos 2019-es felügyeleti ajánlást, a fenntarthatóság, mint befektetési hívó szó szerepének előtérbe kerülését és az ezzel kapcsolatos szabályozási változásokat, az Államadósság Kezelő Központ terveit, valamint a Raiffeisen Bank Zrt. üzleti terveit.

Abból a feltételezésből indult ki az Alapkezelő, hogy a gazdasági környezet az év során egyre támogatóbbá válik, a piaci környezetben ezért nem lesz érdemi romlás, a kamatkörnyezet pedig 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 elsősorban a fenntarthatósági témakörben lesz lehetőség, illetve hogy az átlagos alapkezelési díjban nem lesz számottevő változás a nagyobb kezelési díjjal terhelt ingatlan alap kezelt vagynon belüli súlyának csökkenése mellett sem. A tervekben az alapkezelési díjbevételek a volumen bővüléssel megegyező mértékű növekedésével számolt az Alapkezelő, miután az ingatlan alap hatását kompenzálja a rövidkötvény alapok súlyának várható csökkenése.

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 a 2020-ban megvalósított új, belvárosi irodaházba történő költözés kapcsán. Az átadott díjak (állományi díj, al-alapkezelési díj) tekintetében a kezelt vagyon növekedési üteménél némileg magasabb növekedés került beépítésre.

A 2021. évi tervek megvalósításához további termék átalakítással számol az Alapkezelő, illetve a piaci fejlemények függvényében elképzelhető egyes alapok stratégiájának finomhangolása. A 2020-ban elindult, a fenntarthatósági szempontokat előtérbe helyező vegyes alap fontos része a 2021-es növekedési terveknek is, és ebben a szegmensben az Alapkezelő két újabb termék elindulásával számol. Az Ingatlan Alap esetében a közelmúltban sor került a stratégia felülvizsgálatára, ami egyrészt a tartósnak ítélt alacsony hozamkörnyezetet, a szigorodó belső kockázatkezelési elveket, 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.

A Rendszeres Befektetési Programon keresztüli értékesítés támogatására az Alapkezelő 2021-ben is jelentős hangsúlyt helyez, aminek részét képezik a Bank prémium üzletágával és marketing főosztályával közösen tervezett díjelengedési akciók és kommunikációs

kampányok. A kampányok sikerét az Alapkezelő fióki prospektus gyártásával, kampány weboldallal és online kalkulátorral készül támogatni. A jelentés készítés időpontjáig az első kampány időszak étékesítési számai biztatónan alakultak, a kampány első 5 hete sikeresnek bizonyult.

A fentiekre alapozva is az Alapkezelő arra számít, hogy a Bank befektetési termékek értékesítése melletti elkötelezettsége fennmarad, sőt erősödik, 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 17%-os növekedést mutat majd.

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

Az Alapkezelő és Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaságon (RGSz) 2019. október 31-én és november 7-én döntöttek arról, hogy egyesülni kívánnak egymással. Az egyesülés módja beolvadás volt, amely során az RGSz beolvadt az Alapkezelőbe olyan módon, hogy az RGSz megszűnt, az Alapkezelő pedig, mint átvető társaság általános jogutódként, zártkörűen működő részvénytársaság formájában működik tovább.

A beolvadás időpontja 2020. március 31 volt.

A beolvadással egyszerűsödött az Alapkezelő tulajdonosi struktúrája, és a Raiffeisen Bank Zrt. lett az egyedüli részvényese, amely megkönnyíti a tulajdonosi jogok gyakorlását és egyszerűsíti az ezzel járó adminisztrációt. Az Alapkezelő működésére a beolvadás nem volt hatással, a vezető állású személyek és a vezető testületek összetételében nem volt változás a beolvadás kapcsán. A fentiekre tekintettel a mérleg fordulónapján az Alapkezelő 100%-os részvényese a Raiffeisen Bank Zrt.

2020. október 1-től az Alapkezelő vezérigazgatói pozícióját Simon Péter tölti be.

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;

2020-ban a döntéshozó testületek az alábbi, javadalmazással kapcsolatos kérdésekben hoztak döntést:

Az **RBHU Menedzsment** 2020-ban 2 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- Döntés a 2019. évi bónusz kifizetés kereteiről, mértékéről
- Az intézmény kockázatvállalására jelentős hatást gyakorló munkavállalói kör 2020. évi felülvizsgálata

A RIF Igazgatósága 2020-ban 1 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- Javadalmazási Politika éves felülvizsgálatának megtárgyalása

A RIF Felügyelő Bizottsága 2020-ban 1 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- Javadalmazási Politika éves felülvizsgálatának elfogadása

2020-ban a RIF nem vett igénybe külső tanácsadói közreműködést a javadalmazási politika meghatározásához.

2. A javadalmazási rendszer legfontosabb jellemzői

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

Általános javadalmazási irányelvek

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

Teljesítményjavadalmazás a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-nél

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

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

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

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

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

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

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

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

Arányosság a munkavállalók egyes kategóriái esetében

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

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

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

- Amennyiben változó javadalmazás kerül kifizetésre a Teljesen Érintett Identified Staff kategóriába sorolt munkavállalók részére, a bónusz (és minden egyéb változó javadalmazás) kifizetés esetében be kell tartani az alábbi előírásokat:
 - A változó bér legalább 50%-a Készpénztől Eltérő Eszközben kerül kifizetésre;
 - A változó bér legalább 40%-át (különösen magas összegű, az alapbér 100%-t meghaladó változó javadalmazás esetén az összeg legalább 60%-t) 3 évre kell halasztani, és időarányosan kell kifizetni;
 - A Készpénztől Eltérő Eszközök kifizetésekor visszatartási szabályt kell érvényesíteni.
- Amennyiben változó javadalmazás kerül kifizetésre a Részben Érintett Identified Staff kategóriába sorolt munkavállalók részére, a változó javadalmazás Készpénztől Eltérő Eszközök formájában történő kifizetésére (és Visszatartására), a Halasztásra és a kockázat utólagos beépítésére (Malus vagy Clawback) vonatkozó követelményektől el lehet tekinteni.
- Ha az éves teljesítmény alapján kifizetett változó bér mértéke meghaladja a 150.000 Euro-nak megfelelő forintösszeget (a jogosultság megállapításának időpontjában érvényes árfolyamon számolva) vagy az éves alapbér 100%-t, az különösen magas összegű változó javadalmazásnak minősül, ebben az esetben az összeg 60%-a kerül halasztva kifizetésre.
- Amennyiben az Identified Staff körbe tartozó munkavállalók részére egy adott év teljesítményéhez kapcsolódóan kifizetendő éves változó javadalmazás összege (beleértve éves bónuszt és a változó bér minden egyéb formáját) nem haladja meg a 20.000 Euro bruttó összeget, úgy az Arányosság Elve alapján az adott személyeknek történő változó bér kifizetéseknél az alábbi Javadalmazási Elveket nem szükséges alkalmazni:
 - Készpénztől Eltérő Eszközök formájában juttatott változó bér,
 - Visszatartás,
 - Halasztás,
 - Utólagos kockázati kiigazítás.
- Az előző szerződésből fennálló javadalmazás átváltása csak kivételes esetekben engedélyezhető, legfeljebb a munkaviszony első évére és csak akkor, ha az RBHU/RIF megbízható és erős tőke háttérrel rendelkezik.
- Amennyiben a munkaviszony megszűnésekor a munkaviszony nem éri el a 3 évet, a változó javadalmazás halasztott vagy visszatartott részeit ki kell fizetni a munkaviszony megszűnése napján, mindazonáltal ezekre a kifizetett részekre továbbra is érvényben maradnak a jelen dokumentumban rögzített Malus és Clawback szabályok.
- Amennyiben az Identified Staff kategóriába sorolt munkavállaló munkaviszonya meghaladja a 3 évet, és a munkaviszony a Halasztási vagy Visszatartási Időszak lejártá

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

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

Készpénztől Eltérő Eszközök

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

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

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

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

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

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

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

Az alábbi elvek említendőek még:

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

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

3. Garantált teljesítményjavadalmazás és a végkielégítésekre vonatkozó előírások

Garantált teljesítményjavadalmazás

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

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

Végkielégítés

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

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

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

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

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

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

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

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

4. A kockázatok kezelése

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

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

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

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

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

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

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

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

Különösen az alábbi események minősülnek malus eseménynek:

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

A visszakövetelés alkalmazására az alábbi esetekben kerülhet sor:

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

5. Teljesítménykritériumokra vonatkozó információk

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

- Az illetékes szabályozó hatóság nem hozott döntést a kifizetés tiltásáról továbbá a helyi jogszabályok alapján az RBHU esetén a változó bér kiosztására, kifizetésére vonatkozó előírások teljesülnek.
- Az RBI Csoport és az RBHU pénzügyi helyzete lehetővé teszi a kifizetést és a Csoport, az RBHU, a szervezeti egység és az egyén teljesítménye alátámasztja azt.
- A törvényileg előírt elsődleges alapvető tőke megfelelési mutatóra (CET 1) vonatkozó, valamint minden további CRR és CRD IV tőke megfelelésre vonatkozó előírás teljesül, továbbá a kifizetés nem veszélyezteti az RBI Csoport azon képességét, hogy fenntartsa, megszilárdítsa 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 / költségtérítés	
Üzleti utakra fizetett napidíj	
Helyettesítési díj	

7. A javadalmazás összesített mennyiségi adatai, tevékenységi körökre lebontva

A 2020. 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	tiszteletdíjas nélkül, csak alkalmazott
Fix javadalmazás	25	21	0	92	99	236	234
Változó javadalmazás	1	2	0	11	4	18	18

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

2020-ban 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 2020-ban 2 fő részesült javadalmazásban a RIF részéről.

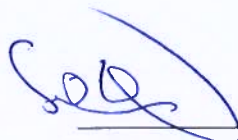
A 2020-ban kifizetett javadalmazási elemek bruttó összegei a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek vonatkozásában (a javadalmazási értékek millió Ft-ban értendők):

Javadalmazási elem (Millió Ft)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő
Fix és változó javadalmazás	
- fix javadalmazás összege	178
- változó javadalmazás összege	12
- kedvezményezettek száma - fix javadalmazás	13
- kedvezményezettek száma - változó javad.	11
Változó javadalmazás megoszlása	
- készpénz	12
- 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

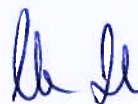
9. Az üzleti évenként 1 millió EUR összegű vagy annál nagyobb javadalmazásban részesülő személyek száma

2020-ban a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt egy alkalmazottja sem részesült 1 millió EUR-t meghaladó éves javadalmazásban.

Budapest, 2021. május 19.



Simon Péter



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.