

**Független könyvvizsgálói jelentés
a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
2016. évi
éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részvényeseinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban „a Társaság”) 2016. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.014.932 E Ft, az adózott eredmény 140.773 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 2016. 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 Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, 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 2016. 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.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

A könyvvizsgálat során elvégzett munkánk alapján véleményünk szerint:

- a Társaság 2016. évi üzleti jelentése összhangban van a Társaság 2016. évi éves beszámolójával és
- az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156. § (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóért a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős a Társaság vállalkozás folytatására való képességének felméréseért, a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint – kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni a Társaságot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor nem áll előtte ezen kívül más reális lehetőség – a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért.

Az irányítással megbízott személyek felelősek a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelősségei

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tártásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a 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 a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

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

Budapest, 2017. május 17.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Henye István
Partner



Nagy Zsuzsanna
Kamara tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005421

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

	2015. december 31.	2016. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	23 800	19 739
I. Immateriális javak	9 926	12 085
1 Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0
2 Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0
3 Vagyoni értékű jogok	21	12
4 Szellemi termékek	9 905	12 073
5 Üzleti vagy cégérték	0	0
6 Immateriális javakra adott előlegek	0	0
7 Immateriális javak érték helyesbítése	0	0
II. Tárgyi eszközök	9 033	4 654
1 Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0	0
2 Műszaki berendezések, gépek, járművek	626	252
3 Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	8 407	4 402
4 Tenyészállatok	0	0
5 Beruházások, felújítások	0	0
6 Beruházásokra adott előlegek	0	0
7 Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0	0
III. Befektetett pénzügyi eszközök	4 841	3 000
1 Tartós részesedés kapcsoló vállalkozásban	3 000	3 000
2 Tartósan adott kölcsön kapcsoló vállalkozásban	0	0
3 Tartós jelentős tulajdoni részesedés Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0
4 Egyéb tartós részesedés	0	0
5 Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0
6 Egyéb tartósan adott kölcsön	1 841	0
7 Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0
8 Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0	0
10 Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0
B / Forgóeszközök	1 180 719	873 894
I. Készletek	0	0
1 Anyagok	0	0
2 Befejezetlen termelés és félkész termékek	0	0
3 Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0	0
4 Késztermékek	0	0
5 Áruk	0	0
6 Készletekre adott előlegek	0	0
II. Követelések	148 094	26 480
1 Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	135 438	0
2 Követelések kapcsoló vállalkozással szemben	0	0
3 Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő váll. szemben	0	0
4 Követelés egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
5 Válikövetelések	0	0
6 Egyéb követelések	12 656	26 480
7 Követelések értékelési különbözete	0	0
8 Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0
III. Értékpapírok	768 358	649 662
1 Részesedés kapcsoló vállalkozásban	0	0
2 Jelentős tulajdoni részesedés	0	0
3 Egyéb részesedés	768 358	649 662
4 Saját részvények, saját üzletrészek	0	0
5 Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
6 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
IV. Pénzeszközök	264 267	197 752
1 Pénztár, csekkek	0	0
2 Bankbetétek	264 267	197 752
C / Aktív időbeli elhatárolások	5 013	121 299
1 Bevétel aktív időbeli elhatárolása	9	116 153
2 Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	5 004	5 146
3 Halasztott ráfordítások	0	0
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	1 209 532	1 014 932

Budapest, 2017. május 17.

Bálint Attila
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

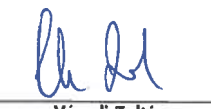
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

	• Fitban 2015. december 31.	• Fitban 2016. december 31.
D / Saját tőke	931 964	742 737
I. Jegyzett tőke	100 000	100 000
II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0
III. Tőketartalék	0	0
IV. Eredménytartalék	497 902	501 964
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	334 062	140 773
E / Céltartalékok	0	20 000
1 Céltartalék a várható kötelezettségekre	0	20 000
2 Céltartalék a várható jövőbeni költségekre	0	0
3 Egyéb céltartalék	0	0
F / Kötelezettségek	259 663	19 694
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 lejáratú kapott kölcsönök	0	0
2 Átváltoztatható kötvények	0	0
3 Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0
4 Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0
5 Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0
6 Tartás kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
Tartás kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő		
7 vállalkozással szemben	0	0
Tartás kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással		
8 szemben	0	0
9 Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	259 663	19 694
1 Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
2 Rövid lejáratú hitelek	0	0
3 Vevőktől kapott előlegek	0	0
4 Szállítók (áruszállítás-szolgáltatás)	16 432	11 085
5 Váltótartozások	0	0
6 Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	233 597	573
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	9 634	8 036
10 Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
11 Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0
G / Passzív időbeli elhatárolások	17 905	232 501
1 Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0
2 Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	17 905	232 501
3 Halasztott bevételek	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	1 209 532	1 014 932

Budapest, 2017. május 17.


Bálint Attila
vezérigazgató
Váradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

Eredménykimutatás

	2015.	2016.
1 Belföldi értékesítés árbevétele	1 838 104	1 317 852
2 Export értékesítés árbevétele	0	0
I. Értékesítés nettó árbevétele	1 838 104	1 317 852
3 Saját termelésű készletek állománnyváltozása	0	0
4 Saját előállítású eszközök aktivált értéke	0	0
II. Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0
III. Egyéb bevételek	5 710	917
Ebből: visszatérítendő értékesítés	0	0
5 Anyagköltség	3 150	1 800
6 Igénybe vett szolgáltatások	132 801	132 430
7 Egyéb szolgáltatások értéke	12 827	7 662
8 ELÁBÉ	0	0
9 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	1 132 943	753 056
IV. Anyagjellegű ráfordítások	1 281 721	894 948
10 Bérköltség	198 440	156 944
11 Személyi jellegű egyéb kifizetések	10 350	8 973
12 Bérjárulékok	57 821	45 406
V. Személyi jellegű ráfordítás	266 611	211 323
VI. Értékcsökkenés	11 549	10 372
VII. Egyéb ráfordítások	12 976	31 626
Ebből: értékesítés	0	0
A Üzemi tevékenység eredménye	270 957	170 500
13 Kapott (járó) osztalék és részesedés	0	0
Ebből: kapcsolati vállalkozástól kapott	0	0
14 Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0
Ebből: kapcsolati vállalkozástól kapott	0	0
Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0
Ebből: kapcsolati vállalkozástól kapott	0	0
16 Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	91 918	927
Ebből: kapcsolati vállalkozástól kapott	1 758	912
17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	8 627	234
Ebből: értékelési különbözet	0	0
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	100 545	1 161
18 Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	0
Ebből: kapcsolati vállalkozásnak adott	0	0
Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	0
Ebből: kapcsolati vállalkozásnak adott	0	0
20 Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0	0
Ebből: kapcsolati vállalkozásnak adott	0	0
21 Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékesítése	0	8 274
22 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	322	4 503
Ebből: értékelési különbözet	0	0
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	322	12 777
B Pénzügyi műveletek eredménye	100 223	-11 616
C Adózás előtti eredmény	371 180	158 884
X. Adófizetési kötelezettség	37 118	18 111
D. Adózott eredmény	334 062	140 773

Budapest, 2017. május 17.

Bálint Attila
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

Kiegészítő melléklet

a 2016. 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 Cégbírói bejegyzés 1997. szeptember 24-én megtörtént. A cég 1998. április 27-vel átjelentkezett Budapestre.

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

A cég jegyzett tőkéje ekkor 100.000.000 Ft-ra emelkedett.

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

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

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

részére értékesítésre került.

A Társaság székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
A Társaság vezérigazgatója:	Bálint Attila 1165 Budapest Mészáros József u. 16.
A Társaság fő tevékenysége:	Alapkezelés
A Társaság tulajdonosai:	80% Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.) 20% Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

Az Igazgatóság tagjai:	2016.12.19-ig	Ralf Cymenek	elnök
		Christa Geyer	tag
		Michal Kustra	tag
		Radovan Dunajsky	tag

A Társaság közgyűlése 2016.12.19. napján visszahívta tisztségéből Ralf Cymenek, Radovan Dunajsky, Christa Geyer és Michal Kustra igazgatósági tagokat és 2021.05.31. napjáig de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig az igazgatóság tagjává választotta Balogh Andrást, Litresits Juditot és Várdi Zoltánt.

A Felügyelőbizottság tagjai:	2016.12.19-ig	dr. Kovács Attila	elnök
		Molnár Gergely	tag
		Gáspár Tibor	tag

A Társaság közgyűlése 2016.12.19. napján visszahívta tisztségéből Gáspár Tibor, dr. Kovács Attila, és Molnár Gergely felügyelő bizottsági tagokat és 2021.05.31. napjáig de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig a felügyelő bizottság tagjává választotta Ralf Cymenek-et, Hanták György Istvánnét és Michal Kustra-t.

Az MNB 2017.03.29-én kelt H-EN-III-77/2017.sz. határozatában engedélyezte az új igazgatósági és felügyelőbizottsági tagok vezető állású személylé történő megválasztását.

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

A választott testület tagjai részére 2016. évre vonatkozóan a társaság nem fizetett tiszteletdíjat.

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

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

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy:

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

2. Számviteli politika összefoglalása

A Társaság a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.) előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. A Társaság alapvető számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

Társaságunk jelentős összegű hibának tekinti, ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 %-át, ha a mérlegfőösszeg 2 %-a meghaladja az 1 millió Ft-ot, akkor az 1 millió Ft-ot.

2.1. Számviteli irányelvek

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

2.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2017. január 31.

2.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

2.3.1. Értékpapírok

Társaságunk az értékpapírokat éven belüli forgatási céllal vásárolja.

Értékesítéskor FIFO módszerrel kerülnek kivételre.

2.3.2. Készletek

Készletek felhalmozásával a Társaság nem számol.

2.3.3. Külföldi fizetőeszközök

A Társaság külföldi fizetőeszközzel nem rendelkezik.

2.3.4. Tárgyi eszközök

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

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

A tárgyi eszközök értékcsökkenését lineárisan számolja el a Társaság.

Az elszámolás során az adótvényben meghatározott kulcsokkal dolgozunk.

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

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

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

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

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

I. Immaterális javak

a; Vagyoni értékű jogok	Bruttó érték	Halmozott écs.	Nettó érték
2016.01.01 Nyitó	249	228	21
2016.évi beszerzés	0	0	0
2016. évi értékesítés	0	0	0
2016. évi értékcsökkenés	0	9	-9
2016.12.31 Záró	249	237	12

b; Szellemi termékek	Bruttó érték	Halmozott écs.	Nettó érték
2016.01.01 Nyitó	65 746	55 841	9 905
2016.évi beszerzés	6 366	0	6 366
2016. évi értékesítés	0	0	0
2016. évi értékcsökkenés	0	4 198	-4 198
2016.12.31 Záró	72 112	60 039	12 073

II. Tárgyi eszközök

Egyéb gépek, berendezések	Bruttó érték	Halmozott écs.	Nettó érték
2016.01.01 Nyitó	36 196	27 163	9 033
2016.évi beszerzés	1 786	0	1 786
2016. évi értékesítés	-193	-193	0
2016. évi selejtezés	-382	-382	0
2016. évi értékcsökkenés	0	6 165	-6 165
2016.12.31 Záró	37 407	32 753	4 654

2016. évi értékcsökkenés összesen:

10 372

3. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

3.1 Immateriális javak

A vagyoni értékű jogok között egy N6150-es mobiltelefon csatlakozási díj (nulla értéken), valamint egy TAKARNET hozzáférést biztosító igazolvány szerepel.
A Társaság szellemi termékei között a befektetési alapok kezelésével kapcsolatos szoftvereket tartja nyilván - bekerülési értéken.

3.2 Befektetett pénzügyi eszközök

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

A leányvállalat 2016.évi saját tőke adatai:		adatok e Ft-ban
	Jegyzett tőke	3 000
	Tőketartalék	5 512
	Eredménytartalék	42 826
	Adózott eredmény	6 395
	Saját tőke összesen	57 733

A leányvállalat a 2016. év után nem fizet osztalékot.

3.3 Egyéb információk

Feltárt jelentős összegű hibák sem 2015-ben sem 2016-ban nem voltak.

Kivétel nagyságú vagy előfordulású bevételek, költségek és ráfordítások 2016-ban nem voltak.

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

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

Nyugdíjpénztári vagyon kimutatás

Instrumentum	Nettó bekerülési érték 2015.12.31 HUF	Eszköz érték 2015.12.31 HUF	Nettó bekerülési érték 2016.12.31 HUF	Eszköz érték 2016.12.31 HUF
CHINOIN Nyugdíjpénztár				
Pénzeszközök	5 828	5 828	22 436 686	22 436 686
Követelések		-49 796 807		
Diszkont papírok	1 745 458 054	1 751 789 048	49 547 194	50 053 743
Fix kamatozású papírok	288 421 041	300 686 318	2 166 872 321	2 230 638 770
Befektetési jegyek	138 978 216	152 349 627	105 715 141	112 670 638
Részcények	38 968 282	49 205 400	96 038 477	135 875 510
Értékpapírok össz.	2 211 825 593	2 254 030 393	2 418 173 133	2 529 238 661
Nettó eszközérték össz.	2 211 831 421	2 204 239 414	2 440 609 819	2 551 675 347
TAURUS Nyugdíjpénztár				
Pénzeszközök	9 810	9 810	6 304 894	6 304 894
Diszkont papírok	140 226 853	140 297 593	137 289 381	138 232 224
Fix kamatozású papírok	1 176 824 792	1 265 187 664	1 301 617 321	1 372 410 302
Befektetési jegyek	46 386 944	77 842 806	66 799 760	81 390 507
Részcények	137 924 407	165 181 349	122 056 775	191 386 487
Értékpapírok össz.	1 501 362 996	1 648 509 412	1 627 763 237	1 783 419 520
Nettó eszközérték össz.	1 501 372 806	1 648 519 222	1 634 068 131	1 789 724 414
Gyöngyház Nyugdíjpénztár				
Pénzeszközök	29 747	29 747	630 076 579	630 076 579
Követelések		-49 996 393		
Diszkont papírok	1 206 036 480	1 211 226 421	516 235 524	519 470 846
Fix kamatozású papírok	2 999 533 843	3 206 364 037	3 236 683 246	3 455 162 454
Befektetési jegyek	0	0	0	0
Részcények	268 899 971	327 698 807	234 203 782	373 676 001
Értékpapírok össz.	4 474 470 294	4 745 289 265	3 987 122 552	4 348 309 301
Nettó eszközérték össz.	4 474 500 041	4 695 322 619	4 617 199 131	4 978 385 880

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

Alap megnevezése	Bankgaranciával nem fedezett		Bankgaranciával nem fedezett	
	A tőke megővására tett ígélet miatti kötelezettség (HUF)	A hozamra és a tőke megővására tett ígélet miatti kötelezettség(HUF)	A tőke megővására tett ígélet miatti kötelezettség (HUF)	A hozamra és a tőke megővására tett ígélet miatti kötelezettség(HUF)
Raiffeisen Tőke- és Hozamvédelem Likviditási Alap	0	41 872 222 942	0	20 596 550 173
Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédelem Alapok Alapja	920 430 000	0	0	0
Nyilvános befektetési alapok összesen	920 430 000	41 872 222 942	0	20 596 550 173

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

Az Alapkezelőnél 2016.12.31-én le nem zárt peres ügy nincs.

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

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

3.4.1 Eszköz oldali megjegyzések

Követelések részletezése	2015.12.31	2016.12.31
Vevőkkel szembeni követelés	135 438	0
Követelés kapcsolt vállalkozással szemben (leányvállalat)	0	0
Adóhatósággal szembeni követelés (helyi iprűzési adó, társasági adó, innovációs jár.)	9 473	24 985
Hosszú lejáratra adott dolgozói kölcsönök következő évi törlesztő részlete	3 033	0
Perben megítélt követelés	150	0
Egyéb követelés	0	1 534
Összesen	148 094	26 519

A Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft. a 2016. üzleti év után nem fizet osztalékot a tulajdonosa részére.

Az időszakos elszámolási ügyletek számlázására vonatkozó szabályozás változása miatt, 2016.12.31-én a korábban a vevőkövetelések között kimutatott alapkezelési díjak és számviteli szolgáltatások értéke, az aktív időbeli elhatárolások között szerepel.

A dolgozói kölcsönök 2015.év végén fennálló teljes összege a 2016.év során visszafizetésre került.

A Fővárosi Törvényszék 68.P.20.342/2010/33 sz. 2013.05.3-án jogerőre emelkedett végzésében a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. és társa alperes ellen szerződés érvénytelensége iránt indított perben a felperes magánszemélyeket összesen 11.068 eFt megfizetésére kötelezte az alperes részére.

Ezen összegből 2015.12.31-én fennálló követelés 150e Ft, amely 2016.év végén behajthatatlan követelésként került leírásra.

Értékpapírok részletezése:

	e Ft
	2016.12.31
Raiffeisen Tőke és Hozamvédelem Likviditási Alap befektetési jegy (234.681.108 db)	387 777
Raiffeisen Index Prémium Alap befektetési jegy (48.970.026 db)	51 230
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (20.722 db)	
(korábban: Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap)	100
Raiffeisen Kötvény Alap "B" sorozat befektetési jegy (34.628 db)	100
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap "B" sorozat befektetési jegy (48.882 db)	100
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (82.731 db)	
(korábban: Raiffeisen Perspektíva Alap)	100
Raiffeisen Részvény Alap "B" sorozat befektetési jegy (45.438 db)	100
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (69.659 db)	100
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (80.159 db)	100
Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (376 db)	117
FWR Titánium Euró Alapok Alapja befektetési jegy (700.100 db)	209 527
Raiffeisen Ingatlan Alap "D" sorozat befektetési jegy (1.000 db)	311
Összesen	649 662
	2015.12.31
Raiffeisen Tőke és Hozamvédelem Likviditási Alap befektetési jegy (234.681.108 db)	387 777
Raiffeisen Index Prémium Alap befektetési jegy (48.970.026 db)	51 230
Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap "B" sorozat befektetési jegy (20.722 db)	100
Raiffeisen Kötvény Alap "B" sorozat befektetési jegy (34.628 db)	100
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap "B" sorozat befektetési jegy (48.882 db)	100
Raiffeisen Perspektíva Alap "B" sorozat befektetési jegy (82.731 db)	100
Raiffeisen Részvény Alap "B" sorozat befektetési jegy (45.438 db)	100
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (69.659 db)	100
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (80.159 db)	100
Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja "A" sorozat befektetési jegy (353.792 db)	109 318
Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (376 db)	117
FWR Titánium Euró Alapok Alapja befektetési jegy (700.100 db)	219 216
Összesen:	768 358

A befektetési jegyek állománya 118.696 e Ft-al csökkent 2015.év végéhez képest.

Ennek legfőbb oka, hogy a Raiffeisen Private banking Rajna Alapok Alapja "A" sorozat befektetési jegyei teljes egészében visszaváltásra kerültek.

Ez a befektetési jegy állományt 109.318 e Ft-al csökkentette, és a visszaváltáson az Alapkezelő 2.361 e Ft veszteséget realizált.

Az FWR Titánium Euró Alapok Alapja befektetési jegyeinek áránya tartósan, egy éven túl folyamatosan csökkent, ezért erre az állományra év végén értékvesztés került elszámolásra, melynek összege 8.274 e Ft.

Az Alapkezelő jegyezte le a Raiffeisen Ingatlan Alap 2016. novemberben indult új eurós "D" sorozatának befektetési jegyeit, amely 310 eFt-al növelte a befektetési jegyek állományát.

Az MNB a H-KE-III-790/2016 sz. 2016.11.16-án kelt határozatában engedélyezte a Raiffeisen Kötvény Alap 2016.12.20. napjával az ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált értékpapír befektetési alappá történő átalakulását, továbbá "I" sorozatú befektetési jegyek forgalomba hozatalát. 2016.12.20-án az Alapkezelőnek a Raiffeisen Banknál, mint letéltkezelőnél vezetett számláján az "I" sorozatú befektetési jegy forgalmazás címén 10.000 HUF került jóváírásra, melyből a befektetési jegy jegyzése 2017.01.11-én történt meg. A 2016.12.31-i fordulónappal készített beszámolóban ez az összeg az egyéb követelések között szerepel.

A befektetési jegyek 2016.12.31-i összevont ártértékelési különbözete 1.414 eFt árfolyam veszteség.

	eFt	eFt
Pénzeszközök	2015.12.31	2016.12.31
Folyószámla (HUF)	264 267	197 752

	eFt	eFt
Aktív időbeli elhatárolások részletezése	2015.12.31	2016.12.31
Kamatbevétel elhatárolás	9	3
2016.12.havi alapkezelési díj	0	105 385
2016.12.havi számviteli szolgáltatás	0	2 656
2016.4.név vagyonkezelési díj	0	8 109
Szoftver licence és egyéb költség elhatárolás	4 874	5 146
Tárgyvetet követő év BKK éves bérlet + étkezési utalvány	130	0
Összesen	5 013	121 299

3.4.2 Forrás oldali megjegyzések

Hosszú lejáratú kötelezettsége a Társaságnak nincs.

	eFt	eFt
Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése	2015.12.31	2016.12.31
Szállítói tartozások	16 432	11 085
Rövid lejáratú köt.kapcsolt vállalkozással szemben (anyavállalat + leányvállalat)	233 597	573
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	9 634	8 036
Összesen	259 663	19 694

	eFt	eFt
Passzív időbeli elhatárolások részletezése	2015.12.31	2016.12.31
Költségek passzív időbeli elhatárolása		
MNB felügyeleti díj	131	0
Iratörzés, irattárolás	107	83
WARP díjak	26	0
Anyavállalattal szembeni forgalmazási jutalék kötelezettség	0	203 277
Külsős forgalmazókkal szembeni forgalmazási jutalék	0	42
Iroda kialakítási költségek+üzemeltetési díj	0	4 566
PQS raktározási és logisztikai ktg.	20	0
Varitron rendszerkarbantartás	159	159
Üzleti év után megtartási ösztönző és közterhek	10 402	18 243
Üzleti év IV.név munkaköri juttatás	4 154	3 640
Irodagép karbantartási költség	41	309
Alapok átvállalt letéltkezelési díj költség	177	0
KPMG + RSMDTM könyvvizsgálati díj	1 903	1 397
Bloomberg adatvonal letöltés	369	372
Üzemanyagköltség + egyéb gk. költség	122	128
Egyéb külső szolgáltatások (postakgt.futárszolg., telefonktg...stb)	294	285
Költségek passzív időbeli elhatárolása összesen	17 905	232 501

A Társaságnak nincs zálogjoggal terhelt kötelezettsége.

4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

A Társaság összköltség eljárással készíti az eredménykimutatást.

Kivételes nagyságú és előfordulású bevételek, költségek és ráfordítások 2016-ban nem voltak.

Részletezése:

	eFt 2015.	eFt 2016.
Belföldi értékesítés nettó árbevétele:		
Alapkezelésből származó díjbevétele	1 735 624	1 213 924
Portfóliókezelésből származó díjbevétele	26 139	20 799
-ebből pénztári portfóliókezelés díjbevétele	26 139	20 799
-ebből biztosítói vagyonkezelés díjbevétele	0	0
-ebből egyéb portfóliókezelés díjbevétele	0	0
Üzemeltetési díjbevétele	48 000	48 000
Számviteli szolgáltatás	27 661	31 872
WARP-díj	499	496
Közvetített szolgáltatás értéke	181	2 761
Összesen:	1 838 104	1 317 852

2016. év során két határozott futamidejű befektetési alap lejárt.

Az alapkezelési díjakban bekövetkezett jelentős csökkenést alapvetően az alapok állományának (mértékének) a csökkenése, illetve az alapoknál végrehajtott alapkezelési díj csökkentés okozta.

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

2012.10.01-től a havi üzemeltetési díj bevétel 60%-kal csökkent az ingatlan Alapban bekövetkezett változások miatt. Az Alapkezelő a díjak csökkentésével részlegesen kompenzálta a 2012.évi jelentős ingatlan leértékelések hozamcsökkentő hatását. Az üzemeltetési díj összege ezt követően változatlan maradt.

Portfóliókezelési tevékenység

Az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenysége a nyugdíjpénztári vagyonkezelésben jelenik meg. Önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak részére végzett vagyonkezelésből származó bevétel 2016-ban 20.799 e Ft, míg 2015-ben 26.139 e Ft volt. Az Alapkezelő egyéb portfóliókezelési tevékenységet nem végez.

Az Alapkezelő által kezelt Befektetési Alapok adatait és 2016.12.31-i nettó eszközértékét a **3.sz.melléklet** tartalmazza.

	eFt 2015.	eFt 2016.
Egyéb bevételek részletezése		
Káreseményekkel kapcsolatos bevételek	288	0
Értékesített tárgyi eszközök	5 188	18
Egyéb bevételek	234	899
Összesen:	5 710	917

	eFt 2015.	eFt 2016.
Anyagjellegű ráfordítások részletezése		
Irodaszerek	578	499
Elektromos energia	96	255
Egyéb dologi ráfordítások	0	17
Üzemanyag	2 476	1 029
Anyagköltség összesen	3 150	1 800

	eFt 2015.	eFt 2016.
Költségelem megnevezése		
Iroda bérleti díjak	17 216	16 681
Parkoló bérleti díj	0	221
Szoftverkarbantartás	17 835	9 767
Irodagép karbantartás	581	774
Gépkocsi karbantartás	1 016	571
Média	6 512	5 735
Belföldi oktatás	398	13
Külföldi oktatás	182	364
Belföldi utiköltség	427	240
Külföldi utiköltség	9	68
Konferenciák	111	383
Taxi költség	170	108
Parkolási díj	163	3
Külső tanácsadói költségek	0	381
Szakértői díjak	11 528	12 320
Tanácsadás	11 566	10 040
Posta költség	1 076	958

Költségcím megnevezése	eFt 2015.	eFt 2016.
Telefonköltség	952	801
Mérlegvizsgálat (éves)	2 794	2 794
ÁJKBV miatti KPMG IT audit	4 125	0
Alapok átvállalt éves mérlegvizsgálat	921	921
Könyvvizetés	7 200	12 000
Takarítási költség	402	603
Ügyvédi díjak	2 710	2 457
Épület egyéb szolgáltatás	715	3 875
Közös költség	12 394	13 563
Őrzés-védés	105	153
Idegen szolgáltatás	2 158	1 330
Fordítások	12	205
Egészségügyi ellátások	338	236
Fejvadászat	0	4 572
Szoftver bérlet	29 185	30 293
Igénybevett szolgáltatások összesen	132 801	132 430

A Társaság 2016.évi könyvvizsgálati díja 2.200 eFt + ÁFA a Befektetési Alapoktól átvállalt könyvvizsgálati díj összege 725 e Ft + ÁFA.

	eFt 2015.	eFt 2016.
Egyéb jogi díjak, illetékek	101	63
Mérlegközzétételi díj	3	0
MNB felügyeleti díj	756	806
Bankforgalmi jutalék	316	261
Kéler díj	381	388
WARP-díj	306	232
LEI kód fenntartási díj	0	268
RCM al-alapkezelői díj	5 138	1 909
Letétkezelő költsége	2 225	830
Gépkocsi biztosítás	1 031	667
Tagsági díjak	2 570	2 238
Egyéb szolgáltatások összesen	12 827	7 662

A tagsági díjakon belül a BEVA tagdíj összege 2016-ban 500 e Ft, míg 2015-ben az 500 e Ft tagdíjon felül még 500 e Ft rendkívüli befizetést is kellett teljesíteni.

Az Alapkezelő 2002-től BEVA tag.

	eFt 2015.	eFt 2016.
Eladott közvetített szolgáltatások	181	2 761
Eladott közvetített szolg - WARP-díj	499	496
Eladott közvetített szolg - forgalmazási jutalék	1 132 263	749 799
Eladott közvetített szolgáltatások összesen	1 132 943	753 056

Anyagjellegű ráfordítások összesen

1 281 721

894 948

Az Alapkezelő 2011-ben módosította a vezető és egyéb külsős forgalmazókkal kötött szerződéseket továbbá az általa kezelt alapok Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát.

A Felügyelet által történő jóváhagyást követően így lehetőség nyílt arra, hogy a forgalmazási jutalék jelentős részét közvetített szolgáltatásként számolja el az Alapkezelő.

Béreköltség	eFt 2015.	eFt 2016.
Teljes munkaidős bér	190 307	142 172
Jutalmak, prémiumok	8 095	14 772
Készpénzjutatás (cafeteria)	38	0
Összesen	198 440	156 944

A 2016. és 2015. üzleti év után a Társaság az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság tagjai részére nem fizetett tiszteletdíjat.

A Társaság 2015.év során megszüntette értékesítés támogatási tevékenységét így a létszám jelentősen 4 fővel csökkent. Az aktív állományi létszám 2016.12.31-én 17 fő.

<u>Személyi jellegű egyéb kifizetések részletezése:</u>	eFt 2015.	eFt 2016.
Fizetett betegszabadság	581	450
Munkáltatót terhelő táppénz	37	2
Munkabajárás költségterítése adómentes	85	36
Munkabajárás költségterítése kedvezményes adózású	907	430
Hivatali vendéglátás, rendezvények	146	543
Önkéntes nyugdíjpénztár	1 065	678
Egyéb jótéti, szoc.ktg.adóköteles/caféteria magas járulékkal	514	70
Cafeteria kedvezményes járulékkal	2 577	2 346
Cafeteria adómentes jutalások	379	370
Cafeteria adómentes jutalások		
Étkezési hozzájárulás	1 149	1 113
Üzleti vendéglátás	0	1 407
Üzleti ajándékok	1 405	275
Természetbeni SZJA	1 505	1 253
Összesen	10 350	8 973

<u>Bérijárulékok</u>	eFt 2015.	eFt 2016.
Szociális hozzájárulási adó	53 156	41 475
Egészségügyi hozzájárulás százalékos	1 680	1 570
Szakképzési hozzájárulás	2 985	2 361
Összesen	57 821	45 406

<u>Értéksökkenés részletezése</u>	eFt 2015.	eFt 2016.
Vagyonértékű jogok	8	8
Szellemi termékek	4 147	4 198
Számítástechnikai eszközök	583	592
Egyéb berendezések	8	0
Gépjárművek	6 688	4 417
Irodai berendezések és felszerelések	75	14
Kis értékű szám.tech.eszközök	0	561
Kis értékű irodai berendezések	40	582
Összesen	11 549	10 372

<u>Egyéb ráfordítások részletezése</u>	eFt 2015.	eFt 2016.
Iparűzési adó	7 938	5 079
Építményadó	847	377
Gépjármű adó	185	112
Cégautóadó	739	416
Innovációs Járulék	1 191	762
Behajthatatlan követelések leírása	0	150
Bérleti szerződés felmondás miatti kártalanítás	0	2 163
Forgalmazó és befektetési alapok különadója	590	223
Értékesített tárgyi eszközök könyv szerinti értéke	1 268	0
Várható kötelezettségre képzett céltartalék	0	20 000
Egyéb ráfordítás	218	2 344
Összesen	12 976	31 626

2015.01.01-től megszűnt az Alapkezelőt terhelő különadó és helyette a forgalmazókat és a befektetési alapokat terhelő különadó kötelezettség keletkezett. Emiatt csak azokkal az alapokkal kapcsolatban terheli az Alapkezelőt különadó kötelezettség, amelyek esetében az alapkezelési díjon kívül az összes költséget az Alapkezelő viseli. Mivel 2016. év közben mindkét ilyen alap megszűnt így a különadó összege csökkent.

<u>Pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése</u>	eFt 2015.	eFt 2016.
Befektetési jegyek árfolyameredménye	90 096	0
Folyószámlakamat HUF	1 759	912
Kapott kamatok egyéb	63	15
Egyéb kapott kamatok összesen	91 918	927
<u>Árfolyamkülönbözet</u>	<u>8 627</u>	<u>234</u>
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei össz.	8 627	234
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	100 545	1 161

Pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése	eFt 2015.	eFt 2016.
Részesedések, értékpapírok értéktartaléka	0	8 274
Részesedések, értékpapírok értéktartaléka	0	8 274
Befektetési jegyek visszaváltásának árfolyamvesztése	0	2 361
Árfolyamkülönbözet	322	2 142
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai össz.	322	4 503
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	322	12 777

5. Tájékoztató megjegyzések

5.1 Munkavállalókkal kapcsolatos tájékoztató (eFt-ban)

Éves átlagos statisztikai létszám: 18 fő, szellemi és teljes munkaidős

	eFt
2016.évi bérköltség	156 944
2016.évi szociális hozzájárulási adó	41 475
2016.évi egészségügyi hozzájárulás	1 570
2016.évi szakképzési hozzájárulás	2 361
2016. évi bérköltség és járulékai	202 350

5.2 A társasági adó levezetése

Társasági adó megállapítása (eFt-ban)

Adózás előtti eredmény 158 884

Adóalap növelő tényező

2016. évi értékcsökkenés	10 372
Várható kötelezettségre képzett céltartalék	20 000
Nem a vállalkozási bevételekhez kapcsolódó tevékenységgel kapcsolatos	2 224
Összesen:	32 596

Adóalap csökkentő tényező

2016. évi értékcsökkenés	10 372
Kapott osztalék, részesedés	0
Összesen:	10 372

Adóalap 181 108

Számított társasági adó (10%) 18 111

Adókedvezmény 0

Fizetendő társasági adó 18 111

5.3. Konszolidáció

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

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

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

A saját tőke részletezése	eFt 2015.12.31	eFt 2016.12.31
Jegyzett tőke	100 000	100 000
Tőketartalék	0	0
Eredménytartalék	497 902	501 964
Lekötött tartalék	0	0
Adózott eredmény	334 062	140 773
Saját tőke	931 964	742 737

A 2015.évi adózott eredményből 330.000 e Ft osztalékot fizetett a tulajdonosai részére, a maradék 2.551 e Ft átvételre került az eredménytartalékba.

Az Alapkezelő lekötött tartalékkal nem rendelkezik.

Az Alapkezelő a 2016.évi adózott eredményéből 130.000 eFt osztalékot fizet ki 2017-ben a tulajdonosai részére.

Céltartalékok

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

Az átfogó vizsgálatot lezáró jelentés és határozat 2017.év során készül el, az Alapkezelő várható bírság fizetési kötelezettség miatt 20.000 e Ft céltartalékot képzett.

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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2015. évi	2016. évi
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	1,97%	1,94%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	98,03%	98,06%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	49,77%	73,18%
4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	48,87%	84,16%
5. Működő tőke (eFt)	591 056	854 200
6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz	25,29	37,63
7. Saját tőke és HLK a Befektetett eszközökhöz	25,29	37,63
8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez	44,82%	1004,12%
9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lej. kötelezettségekhez	69,93%	1138,58%
10. Pénzeszközök és előlegek a rövid lejáratú kötelezettségekhez és a passzív időbeli elhatároláshoz	195,16%	394,61%
11. Követelések behajtásának időtartama (nap)	37,39	24,18
12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama (nap)	1 856,43	384,98
13. Rövidtávú likviditás	25,12%	134,46%

Budapest, 2017. május 17.


Bálint Attila
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

1. sz. melléklet

Mutatók a mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

1,94%

Befektetett eszközök	-	19 739
Összes eszköz	-	1 014 932

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

98,06%

Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	995 193
Összes eszköz	-	1 014 932

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

73,18%

Saját tőke	-	742 737
Források összesen	-	1 014 932

4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

84,16%

Működő tőke	-	854 200
Források összesen	-	1 014 932

5. Működő tőke

Forgóeszközök	+	873 894
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	19 694
		854 200

6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz

37,63

Saját tőke	-	742 737
Befektetett eszközök	-	19 739

7. Saját tőke és HJK a Befektetett eszközökhöz

37,63

Saját tőke + Hosszú lej. köt.	-	742 737
Befektetett eszközök	-	19 739

8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

1004,12%

Likvid pénzeszközök	+	197 752
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	19 694

9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

1138,58%

Követelések+Pénzeszközök	+	224 232
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	19 694

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

394,61%

Forgóeszközök+Aktív id. elhat.	-	995 193
Rövid lejáratú köt. + Passzív id. elhat.	-	252 195

11. Követelések behajtásának időtartama

24,18
nap

(Nyitó követelés+záró~)*365nap/2	-	31 859 755
Értékesítés nettó árbevétele	-	1 317 852

12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama

384,98
nap

(Nyitó rövid lej. köt.+záró~)*365nap/2	-	50 982 653
Igénybevett szolgáltatások	-	132 430

13. Rövidtávú likviditás

134,46%

Követelések	-	26 480
Kötelezettségek	-	19 694

Budapest, 2017. május 17.


Bálint Anikó
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

2. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás	e Ft-ban 2015.	e Ft-ban 2016.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (1-13. sorok)	-60 450	-56 283
1. Adózás előtti eredmény ±	371 180	158 884
2. Elszámolt amortizáció +	11 549	10 372
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	0	8 274
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	20 000
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	3 921	3 921
6. Szállítói kötelezettség változása ±	-177 626	-238 371
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	6 070	-1 598
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	12 085	214 596
9. Vevőkövetelés és kapcsoló vállalkozással szembeni követelés változása ±	80 530	135 438
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-869	96 598
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-172	-116 286
12. Fizelett, fizetendő adó (nyereség után) -	-37 118	-18 111
13. Fizelett, fizetendő osztalék, részesedés -	-330 000	-330 000
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)	-2 693	-12 073
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-40	-8 152
15. Befektetett eszközök eladása +	-2 653	-3 921
16. Kapott osztalék, részesedés +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-27. sorok)	691	1 841
17. Részvénykibocsátás bevétele (tőkebevonás) +	0	0
18. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátásának bevétele +	0	0
19. Hitel és kölcsön felvétele +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszűnése, beváltása +	691	1 841
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Részvénybevonás, tőkekivonás (tőkeleszállítás) -	0	0
23. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0
24. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása +/-	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-62 452	-66 515

Budapest, 2017. május 17.


Bálint Anila
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

3. sz. melléklet

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

Alap elnevezése	ISIN-kód	Típus	Fajta	Devizanem	Nettó eszközérték (NAV devizájában) 2017.01.02.	Nettó eszközérték (HUF-ban) 2017.01.02.	EUR/HUF 2016.12.30
Raiffeisen Likviditási Alap	HU0000702097	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	14 432 845 098	14 432 845 098	311,02
Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap	HU0000703624	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	20 583 645 783	20 583 645 783	
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	HU0000702758	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	32 970 983 383	32 970 983 383	
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	HU0000702782	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	4 678 905 917	4 678 905 917	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	HU0000708854	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	9 418 829 037	9 418 829 037	
Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja	HU0000705660	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	1 501 374 864	1 501 374 864	
Raiffeisen Perspektíva Euro Alapok Alapja	HU0000705652	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	9 196 229	2 860 211 078	
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja	HU0000705231	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	4 375 219 960	4 375 219 960	
Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia	HU0000702774	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	1 919 381 623	1 919 381 623	
Raiffeisen Részvény Alap	HU0000702766	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	1 435 410 452	1 435 410 452	
Raiffeisen Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja	HU0000703715	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	305 360 775	305 360 775	
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja	HU0000702790	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	2 444 085 017	2 444 085 017	
Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja	HU0000705983	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	956 681	297 546 974	
Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap	HU0000708508	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	EUR	21 155 159	6 579 677 605	
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	HU0000703707	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	2 429 245 363	2 429 245 363	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	HU0000703699	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	2 887 258 934	2 887 258 934	
FWR Titánium Euro Alapok Alapja	HU0000714803	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	EUR	3 093 395	962 107 847	
Raiffeisen Ingatlan Alap A sorozat	HU0000707864	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	1 410 409 306	1 410 409 306	
Raiffeisen Ingatlan Alap B sorozat	HU0000707872	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	3 202 942	3 202 942	
Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat	HU0000707880	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	24 231 966 974	24 231 966 974	
Raiffeisen Ingatlan Alap D sorozat	HU0000707898	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	EUR	10 178 194	3 165 622 031	
						138 893 290 964	

Budapest, 2017. május 17.



Bálint Attila **Váradi Zoltán**
vezérigazgató **vezérigazgató-helyettes**

Piaci környezet

2016 első negyedéve a magyar állampapírpiac szempontjából újra erősnek bizonyult. Az MNB ugyan egészen március végéig tartotta magát a 2015. közepén megfogalmazott stratégiához, hogy az alapkamatot hozamosabb ideig az 1,35%-os szinten tartja. Közben azonban az infláció a vártnál alacsonyabban alakult, ami miatt egyre erősödött a további kamatcsökkentést valószínűsítő piaci várakozás. Az Európai Központi Bank bejelentése március elején az európai pénznyomtatás mértékének megemeléséről, illetve kiterjesztéséről szintén ezt erősítette. Ráadásul a másik meghatározó jegybank, az amerikai FED sem folytatta kamatemelési lépéseit, a 2015. decemberi 25 bázispontos emelést nem követte újabb szigorító intézkedés. Szükség is volt az emelés elhalasztására, mivel az erősödő dollár és a csökkenő olajárak miatt kiújultak a félelmek a globális gazdaság kilátásaival kapcsolatban, a részvényt piacok pedig ennek megfelelően olyan rosszul kezdték az évet, mint még soha. Ebben a környezetben a hazai eszközök erősen és relatíve kiegyensúlyozottan teljesítettek (ebben segített a felminősítési várakozás), az MNB pedig elszánta magát egy újabb 15 bázispontos kamatcsökkentésre, amivel az alapkamat 1,2%-ra csökkent.

A második negyedév felemásra sikeredett a magyar állampapírpiac szempontjából. Az MNB újabb két 15 bázispontos vágással 0,9%-ra csökkentette az alapkamatot, ami magával húzta lefelé a rövidebb állampapírok elvárt hozamát is. A jegybank ugyanakkor április végén bejelentette, hogy a korábban a banki állampapír vásárlást jelentősen támogató kamatcsere ügyleteket beszünteti. A nemzetközi környezet mindeközben támogató maradt, a fejlett jegybankok továbbra is erősen expanzív monetáris politikát folytattak, aminek hatására már nem csak a japán, hanem a német hozamgörbe is negatívvá vált egészen 10 éves lejáratig, az amerikai 10 éves elvárt hozam pedig történelmi mélypontra, 1,5% alá csökkent az időszak végére.

A harmadik negyedév ismét erős lett a magyar állampapírpiac szempontjából. Ennek egyik oka, hogy kedvező maradt a globális környezet, továbbra sem jelentkezett jelentős inflációs nyomás a fejlett gazdaságokban, a gazdasági növekedés pedig mérsékelt maradt, így a fejlett országok jegybankjai tovább folytatták laza monetáris politikájukat. Júliusban a Magyar Nemzeti Bank eszköztárának újabb átalakítására került sor, az MNB hetiről havira csökkentette a három hónapos jegybanki betét meghirdetésének gyakoriságát, valamint bejelentette, hogy korlátozni fogja az ebben az eszközben elhelyezhető pénz mennyiségét. Szeptember 16-án a Fitch után az S&P is befektetésre ajánlott kategóriába sorolta a magyar államadósságot. Ez meglepetést okozott a piaci szereplők körében, az S&P ugyanis hagyományosan a legszigorúbb hitelminősítő a régiós országok megítélésében.

Ellentétes erők hatottak a hazai állampapírpiacon az év utolsó negyedében, aminek eredője egy mérsékelt pozitív teljesítményű időszak lett. A negyed minden kétséget kizáróan legfontosabb piacbefolyásoló eseménye az amerikai elnökválasztás volt, melyet a republikánus jelölt, Donald Trump nyert meg. Trump győzelme és üzenetei hatására az elvárt hozamok jelentősen megugrottak a kötvénypiacokon, mely a hazai hosszabb lejáratú állampapírok teljesítményében is tetten érhető volt. Ezzel szemben az állampapírpiacon „rövid vége” elsősorban a Magyar Nemzeti Bank likviditásfokozó intézkedéseinek, valamint a kereskedelmi bankok mérlegcsökkentési lépéseinek köszönhetően viszont erős negyedévet zárt. A fenti folyamat eredményeként a hozamgörbe meredeksége jelentősen nőtt az év utolsó hónapjaiban. Míg a 10 éves állampapírok elvárt hozamszintje a szeptember végi 3% alatti szintről 3,3%-ig emelkedett, az éves és éven belül lejáratú állampapírok tekintetében a piaci szereplők megelégedtek a 10 bázispontos, azaz 0,1%-os éves hozammal.

A hazai állampapírpiacon átlagos teljesítményét reprezentáló MAXC index értéke végül 6,4%-kal emelkedett 2016-ban.

A BUX index 2016-os teljesítménye világviszonylatban is kiemelkedő volt, mindössze egy tőzsdének sikerült ennél jobb teljesítménnyel előrukkolnia saját devizában. A hazai index emelkedése dollárban 31,85% volt, ezzel szemben a fejlett részvénytőzsdék átlagos dollár teljesítménye 5,32%-os, a fejlődőké pedig 8,57%-os emelkedést mutatott. A szűkebb régió átlagát leíró CETOP index ezúttal is jócskán elmaradt a világ átlagától, az éves változása csupán 1,07% volt dollárban. A hazai piac igen erős teljesítménye különösen a régió meghatározó tőzsdéjével, a lengyelrel szemben volt szembetűnő, a WIG20 index ugyanis 1,30%-ot veszített értékéből az elmúlt évben.

Valamennyi vezető részvény kétszámjegyű emelkedéssel zárta az évet. A bankszektor megítélésének globális javulása következtében az OTP 40%-kal drágult. Ennél is jobb teljesítménnyel rukkolt elő a MOL, melynek árfolyama több mint 44%-kal emelkedett a javuló profitabilitásának és az újra emelkedő olajáraknak köszönhetően.

A hazai részvénytőzsde átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke 2016-ban végül 33,79%-kal zárt magasabban 2015 végéhez képest.

Egy kivételtől eltekintve minden vezető fejlett tőzsdének pozitív hozammal sikerült zárnia a 2016-os évet. Ha a deviza hatást kiszűrjük és dollárban értékeljük az indexek teljesítményét, akkor már árnyaltabb a kép, de még így is csak kevés olyan tőzsde volt, melynek teljesítménye a negatív tartományban mozgott.

A 2015-ös csökkenést követően több olyan változás következett be 2016-ban, amely a piacok emelkedéséhez vezetett. Az egyik első ilyen, hogy az olajkitermelő országok szövetségének (OPEC) sikerült végül megállapodniuk az olajkitermelés volumenének a csökkentésében. Az olaj árfolyama a hírek hatására az év eleji 25\$/hordó szintről egészen az 50\$/hordós szint felé emelkedett.

Az olajár emelkedése mellett a politikai bizonytalanság csökkenése is kedvezett a részvénytőzsdéknek. A nagy horderejű politikai események közé tartozott az Egyesült Királyságban az Európai Unióból való kilépésről tartott népszavazás (Brexit), ahol az emberek a távozás mellett álltak ki többségben. Az év másik nagy politikai meglepetése az USA elnökválasztásának eredménye volt. Bár egyik esemény sem az előzetesen várt kimenetelt hozta, és eleinte pánikszerű eladásokat váltottak ki, végül azonban azoknak lett

igaza, akik nem a világvégét látták az előzetesen nem várt esemény bekövetkeztében. Mivel a monetáris politika szinte mindenhol támogató maradt, a gazdasági adatokban lassú de biztos javulás következett be, a bizonytalanság megszűnése végül emelkedéshez vezetett.

A fejlett piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World index dollárban mérve 5,32%-ot emelkedett.

A nyilvános befektetési alapokban kezelt vagyon a megelőző három évben elért erőteljes vagyonnövekedést követően nagyon kis mértékben ugyan, de csökkent 2016-ban. A nyilvános alapok év végi állománya 5 554 Mrd Ft-ra csökkent, ami -0,04%-os változásnak felelt meg. A zártkörű alapok ezzel szemben eredményes évet zártak és az előző éves 164,4 Mrd Ft-ról 249,5 Mrd Ft-ra nőtt a vagyonuk, ami 51,75%-os növekedést jelent. A működő alapok száma 2016-ban a 2015-höz hasonló mértékben változott, 19 db új alap nyílt az elmúlt évben, ezzel összesen 608 db alap volt elérhető a magyar piacon 2016 végén. A nyilvános alapok vagyonában az év folyamán kisebb-nagyobb hullámlások történtek, de egyik irányba sem volt jelentős mértékű az elmozdulás. A korábban érvényes tendencia, hogy a folyamatosan csökkenő betéti kamatok és a kedvező visszatekintő hozamok erős keresletet támasztottak a befektetési jegyek iránt a befektetők körében, kifulladásig, a lakossági állampapírok által támasztott egyre erősebb verseny pedig sok befektetőt áttért a befektetési alapok piacára. Az év legfelkapottabb befektetése az ingatlanalapok voltak, melyekbe az év során több mint 231 Mrd Ft áramlott be. A legdinamikusabban bővülő alaptípusok az árupiaci valamint a származtatott alapok voltak, míg folytatódott a korábbi tendencia a pénzpiaci alapok esetében, ahol 26,07%-os kiáramlás volt megfigyelhető 2016-ban. Az elmúlt évek sztár befektetése, az abszolút hozamcélú alapok, egy rövidebb megtorpanást követően, folytatták a növekedést, és 2016-ban közel 100 Mrd Ft-ot bővültek a kezelt vagyon tekintetében.

A 2016. év üzleti eredményei

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2016. évi tervében a vagyonkezelte állomány 19%-os bővülésével számolt. A tervezett növekedési ütem újra arra épült, hogy a 2014-2015-ös, összesen 18% körüli kezelt vagyon csökkenést követően sikerül megállítani a pénzpiaci alapokból történő kiáramlást, és a kockázatosabb vegyes és abszolút hozamcélú alapok felé sikerül terelni az ügyfeleket. Az alapokban kezelt vagyon azonban a tervezett növekedés helyett további 16%-al csökkent, miután a pénzpiaci alapok versenyképessége tovább romlott, az ügyfelek pedig inkább az állampapírok felé fordultak. A nyilvános alapok piaca a kezelt vagyon tekintetében éves szinten nem mutatott érdemi változást. Ez, a korábbi évek gyors ütemű növekedése után egy érdemi romlást jelentett. A fenti hatások eredőjeként az Alapkezelő piaci részesedése, 137,7 mrd forintos alapokban kezelt vagyon mellett, a nyilvános alapok tekintetében 3%-ról 2,5%-ra csökkent 2016 végére.

A Raiffeisen Bank betétgyűjtési aktivitása 2016-ban sem támasztott versenyt a befektetési jegyek értékesítésének. Ezzel szemben jelentős versenytársnak bizonyultak az állampapírok, azon belül is a kamatozó kincstárjegyek (KKJ) és a hosszabb futamidejű Prémium és Bónusz

államkötvények. Az ún. „third party”, azaz idegen alapok állományának bővülése nem folytatódott, ami megfelelt a piaci tendenciának (stagnáló össz kezelt vagyon). A KKV és egyéb állampapírok állománya viszont nagymértékben, több mint 23%-kal bővült.

Az év során az Alapkezelő folytatta termékszettjének átalakítását annak érdekében, hogy az igazodjon a piaci kamatkörnyezet által támasztott kihívásoknak. Ennek keretében került átalakításra 2016 során az EMEA részvény alap nyersanyag alappá, illetve az eurós likviditási alap eurós rövid kötvény alappá. Döntés született arról is, hogy az Alapkezelő módosítja az ingatlan alap stratégiáját, a portfólió leépítését tartalmazó korábbi stratégia helyett egy az ingatlanok hosszú távú hasznosítására épülő stratégia megfogalmazásával. A felügyeleti jóváhagyás novemberben érkezett meg, azt követően az alap forgalmazója jelentősen enyhített a befektetési jegy vásárlást korábban terhelő költségeken. Ennek hatásaként az üzleti év utolsó negyedében a kezelt vagyon újra növekedésnek indult.

Része volt a termékportfólió megreformálásának három vegyes alap stratégiája átalakításának kezdeményezése is, együttműködésben a Raiffeisen Csoport osztrák alapkezelőjével (RCM), amellyel egy új alapcsalád jött létre 2017 februárjától, „Megoldás” név alatt. Ez utóbbi változást már a 2018-tól életbe lépő új jogszabályi környezetre (MIFID II) való felkészülés is motiválta. Fontos változás volt még a kötvény alap harmonizációjának megváltoztatása is, ezzel létrejött az Alapkezelő első ÁÉKBV irányelv szerint harmonizált (UCITS) alapja.

2016 során lejárt 2 határozott futamidejű alap futamideje, egy vegyes alap pedig a 20 millió forintos törvényi korlát elérése miatt szűnt meg, így az év végén összesen 17 alapot kezelt az Alapkezelő, hárommal kevesebbet, mint egy évvel korábban.

Az Alapkezelő működési eredménye jelentős mértékben, mintegy 33%-al, több mint 90 millió forinttal alulmúlta a tervezett mértéket, amiben legnagyobb szerepet a kezelt vagyon csökkenése játszott. A kezelt vagyon tervtől jócskán elmaradó szintjének működési eredményre gyakorolt hatását csak részben tudta kompenzálni az, hogy az Alapkezelő nem a tervezett, hanem annál lassabb ütemben csökkentette az általa kezelt alapok alapkezelési díjait, illetve az év során folyamatosan emelkedett a magasabb díjterhelésű alapok aránya (az alapkezelési díjbevétel végül 21%-kal maradt el a tervezettől). A működési eredmény alakulásában a működési költségeink tervtől elmaradó szintje is szerepet játszott. A legnagyobb tétel, a személyi költségek alakulása megfelelt a terveknek, viszont az adminisztratív (IT, jogi költségek, bérleti díjak, stb.) kiadások tekintetében sikerült a tervet alulmúló költséggel zárni. Az egyéb működési költségek a tervezett szint felett alakultak, itt azonban több, egyszeri tétel játszott szerepet.

A pénzügyi műveletek eredménye jelentősen alulmúlta a tervezett mértéket, melyben az Alapkezelő tulajdonában álló, saját befektetési alapok befektetési jegyein elkönnyvelt értékvesztés volt a meghatározó.

Fentiek eredményeképpen az Alapkezelő 140 millió forintos adózott eredménye 45,6%-kal elmaradt a tervezett mértéktől 2016-ban.

2017. év üzleti tervei

A 2017. évre a befektetési alapjaink kezelt állományának 9%-os növekedésével számolunk, amiben figyelembe vettük a Megoldás alapcsalád – a jelentés készítésének pillanatában már megtörtént – elindulásának és az ingatlan alap stratégia váltásának pozitív hatásait is. Azzal a feltételezésből indult ki az Alapkezelő, hogy a kamatkörnyezet érdemben már nem változik, így az alapkezelési díjak tekintetében további érdemi csökkenéssel nem számolunk. A tervezett állomány-növekedés mellett azzal is számolunk, hogy az elmúlt évek termékportfólió megújításának eredményeképp nőni fog a magasabb díjterhelésű alapok aránya, míg az egyre alacsonyabb kezelési díjjal futó pénzüpi alapok aránya csökken. Az alapkezelési díjbevételek 20%-os növekedésével számolunk ezért. A nyugdíjpénztári vagyonkezelésben és az ingatlan üzemeltetés területén stagnáló díjbevételel terveztünk. Összességében bevételeink 18%-os emelkedésével számolunk.

Jelentős növekedéssel számolunk a működési költségek esetében, amit elsősorban a személyi jellegű ráfordítások emelkedése indokol. A 14%-os tervezett növekedés ezen a soron az ingatlan menedzsment terület szükségeszerű megerősítésének következménye.

A 2017. évi terveink megvalósításához folytatjuk az 2015-ben megkezdett intenzív termékfejlesztést a lakossági és privátbanki üzletággal együttműködve. A meglévő alapok befektetési stratégiájának további átalakításával, a kevésbé versenyképes alapok beolvasztásával, esetleg új alapok indításával szeretnénk javítani alapjaink versenyképességét és növelni a magasabb jövedelmet biztosító alapok súlyát a kezelt alapok körében.

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

Összességében a jövedelem termelő képességünk jelentős javulására számítunk. Az adózott eredményünk az előző évi értékhez képes 53,35%-os növekedést mutat majd.

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

Kutatási és kísérleti fejlesztéssel a Társaság nem foglalkozik.

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

Javadalmazási politika

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 foglalkozó vezető tisztviselők javadalmazásának közvetlen felügyelete;
- Javadalmazási programok és más juttatási programok illetve azok jelentős módosításainak a jóváhagyása és rendszeres felülvizsgálata.
- A RIF ügyvezetőinek éves változó bérének jóváhagyása.
- 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 Menedzsment

- A RIF javadalmazási politikájára vonatkozó részletes iránymutatások előzetes jóváhagyása és rendszeres felülvizsgálata (a RIF Igazgatóságának és Felügyelő Bizottságának végső jóváhagyását megelőzően);
- A bónusz keretnek a RIF munkavállalói között való szétosztásának a jóváhagyása a Csoport keretrendszer és a Javadalmazási Politikának megfelelően;

2016-ban a döntéshozó testületek az alábbi, javadalmazással kapcsolatos kérdésekben hoztak döntést:

Az **RBHU Menedzsment** 2016-ban 3 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- A Javadalmazási Politika módosításainak jóváhagyása
- Az intézmény kockázatvállalására jelentős hatást gyakorló munkavállalói kör jóváhagyása
- Az átalakított javadalmazási keretrendszer éves felülvizsgálata

A **RIF Igazgatósága** 2016. évhez kapcsolódóan 3 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- A Javadalmazási Politika módosításainak megtárgyalása
- A Malus és Clawback értékelések megállapításainak jóváhagyása
- Az intézmény kockázatvállalására jelentős hatást gyakorló munkavállalói kör jóváhagyása
- Éves teljesítményalapú bónuszfizetés keretei

Az **RBHU Felügyelő Bizottsága** 2016-ban 2 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- A Javadalmazási Politika módosításainak jóváhagyása

2016-ban a RIF nem vett igénybe külső tanácsadói közreműködést a javadalmazási politika meghatározásához.

2. Változó bérek 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.

A kontroll funkciót ellátó alkalmazottak javadalmazása független az általuk felügyelt terület teljesítményétől; az ő javadalmazásuk a saját szervezeti célkitűzéseik elérése alapján kerül meghatározásra, tekintet nélkül az általuk ellenőrzött üzleti tevékenységek eredményeitől.

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

A „target” bónusz legfeljebb 160%-a fizethető ki éves bónuszként.

A 100%-os teljesítményért járó változó bér oly módon van megállapítva, hogy ne ösztönözzön ésszerűtlen kockázatvállalásra, továbbá minden alkalmazott alapbére 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.

3. Egyéb javadalmazás, nem pénzbeli juttatások

A RIF az alábbi béren kívüli juttatásokat kínálja a munkavállalóinak:

Minden alkalmazott jogosult az alábbiakra:

- cafeteria (választható béren kívüli juttatások) – éves juttatási keretösszegig választhatnak a munkavállalók a különböző juttatási lehetőségek közül
- csoportos élet- és balesetbiztosítás

Speciális feltételek megléte esetén minden alkalmazott jogosult az alábbi juttatásokra:

- utazási támogatás
- iskolakezdési támogatás

A munkavállalóknak speciális köre jogosult az alábbi juttatásra:

- céges személygépkocsi személyes használatra

Munkaköri juttatások

A Munkaköri juttatás egy **fix javadalmazási forma**, azaz független az egyéni/szervezeti szintű teljesítménytől.

A Munkaköri juttatás a személyi alapbér százalékában van meghatározva.

A Munkaköri juttatásra minden munkavállaló jogosult a gyakornoki munkakörökben foglalkoztatott munkavállalók kivételével.

4. A javadalmazás összesített mennyiségi adatai, tevékenységi körökre lebontva

A 2016. év tekintetében kifizetett javadalmazási elemek bruttó összegei fő üzleti egységek szerinti bontásban a RIF-re vonatkozóan:

Millió forint	Befektetési bank	Független kontroll funkciók	Kereskedelmi bank	Eszköz-kezelés	Vállalati funkciók	Egyéb tevékenység	Összes tevékenység
Fix javadalmazás	0	5,7	0	115,5	28,3	0	149,4
Változó javadalmazás	0	0,7	0	14,3	2,0	0	17,1

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

2016-ban a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek száma a RIF-ben összesen 14 fő volt, 2 fő munkaviszonya az év során megszűnt, az év végén a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek száma 12 fő volt.

Közülük 7 fő nem a RIF alkalmazottja (5 fő a Raiffeisen Bank, további 2 fő a Raiffeisen csoporthoz tartozó két külföldi intézmény alkalmazottja), ők a RIF Igazgatóságának valamint Felügyelő Bizottságának tagjai és ebben a szerepkörükben 2016-ban nem részesültek semmilyen javadalmazásban a RIF részéről.

A 2016-ban kifizetett javadalmazási elemek bruttó összegei a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek vonatkozásában (a javadalmazási értékek millió Ft-ban értendők):

Javadalmazási elem	Kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek Raiffeisen Befektetési Alapkezelő millió Ft
Fix és változó javadalmazás	
- fix javadalmazás összege	82,9
- változó javadalmazás összege	11,8
- kedvezményezettek száma - fix javadalmazás	7
- kedvezményezettek száma - változó javad.	6
Változó javadalmazás megoszlása	
- készpénz	11,8
- 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	8,4
- kedvezményezettek száma	2
- egy fő részére megítélt legmagasabb összeg	4,7

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

2016-ban a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt egy alkalmazottja sem részesült 1 millió EUR-t meghaladó éves javadalmazásban.

Budapest, 2017. május 17.


.....
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.