



**Független könyvvizsgálói jelentés
a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
2015. évi
éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**





Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





KPMG Hungária Kft.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részvényeseinek

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban „a Társaság”) mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.209.532 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 4.062 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.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős ennek az éves beszámolónak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.





Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. mellékelt 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2015. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. május 23.

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

	e Ft-ban 2014. december 31.	e Ft-ban 2015. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	37 268	23 800
I. Immateriális javak	14 082	9 926
1 Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0
2 Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0
3 Vagyoni értékű jog	29	21
4 Szellemi termékek	14 053	9 905
5 Üzleti vagy cégérték	0	0
6 Immateriális javakra adott előlegek	0	0
7 Immateriális javak érték helyesbítése	0	0
II. Tárgyi eszközök	17 654	9 033
1 Ingatlanok	0	0
2 Műszaki berendezések	1 209	626
3 Egyéb berendezések	16 445	8 407
4 Tényészállatok	0	0
5 Beruházások	0	0
6 Beruházásokra adott előlegek	0	0
7 Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0	0
III. Befektetett pénzügyi eszközök	5 532	4 841
1 Tartós részesedések kapcsolt vállalkozásban	3 000	3 000
2 Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0	0
3 Egyéb tartós részesedések	0	0
4 Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési vállalkozásban	0	0
5 Egyéb tartósan adott kölcsön	2 532	1 841
6 Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
7 Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0	0
8 Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0
B / Forgóeszközök	1 322 832	1 180 719
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	228 536	148 094
1 Vevők (áruszállítás-szolgáltatás)	197 468	135 438
2 Követelés kapcsolt vállalkozással szemben	18 500	0
3 Követelés egyéb részesedési vállalkozással szemben	0	0
4 Váltókövetelések	0	0
5 Egyéb követelések	12 568	12 656
6 Követelések értékelési különbözete	0	0
7 Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0
III. Értékpapírok	767 577	768 358
1 Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0
2 Egyéb részesedés	767 577	768 358
3 Saját részvény, saját üzletrész	0	0
4 Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
5 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
IV. Pénzeszközök	326 719	264 267
1 Pénztár, csekkok	0	0
2 Bankbetétek	326 719	264 267
C / Aktív időbeli elhatárolások	4 841	5 013
1 Bevételek aktív időbeli elhatárolása	20	9
2 Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	4 821	5 004
3 Halasztott ráfordítások	0	0
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	1 364 941	1 209 532

Budapest, 2016. május 23.

Bálint Attila
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

	• Ft-ban 2014. december 31.	• Ft-ban 2015. december 31.
D / Saját tőke	597 902	601 964
I. Jegyzett tőke	100 000	100 000
II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0
III. Tőketartalék	0	0
IV. Eredménytartalék	495 351	497 902
V. Lekötött tartalék	0	0
VI. Értékelési tartalék	0	0
1 Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	0	0
2 Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0
VII. Mérleg szerinti eredmény	2 551	4 062
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	761 219	589 663
I. Hátrasorolt kötelezettségek	0	0
1 Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
2 Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési vállalkozással szemben	0	0
3 Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	0	0
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
1 Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0
2 Átváltható kötvények	0	0
3 Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0
4 Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0
5 Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0
6 Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
7 Tartós kötelezettségek egyéb részesedési vállalkozással szemben	0	0
8 Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	761 219	589 663
1 Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
2 Rövid lejáratú hitelek	0	0
3 Vevőktől kapott előlegek	0	0
4 Szállítók (áruszállítás-szolgáltatás)	30 611	16 432
5 Váltótartozások	0	0
6 Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	727 044	563 597
7 Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési váll.-sal szemben	0	0
8 Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	3 564	9 634
9 Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
10 Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0
G / Passzív időbeli elhatárolások	5 820	17 905
1 Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0
2 Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	5 820	17 905
3 Halasztott bevételek	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	1 364 941	1 209 532

Budapest, 2016. május 23.


Bálint Attila
vezérigazgató
Váradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

Eredménykimutatás

	■ Ft-ban 2014.	■ Ft-ban 2015.
1 Belföldi értékesítés árbevétele	2 208 095	1 838 104
2 Export értékesítés árbevétele	0	0
I. Értékesítés nettó árbevétele	2 208 095	1 838 104
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	4 678	5 710
Ebből: visszatírt értékesztés	0	0
5 Anyagköltség	5 724	3 150
6 Igénybe vett szolgáltatások	114 223	132 801
7 Egyéb szolgáltatások értéke	58 068	12 827
8 ELÁBÉ	0	0
9 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	1 341 629	1 132 943
IV. Anyagjellegű ráfordítások	1 519 644	1 281 721
10 Bérköltség	175 048	198 440
11 Személyi jellegű egyéb kifizetések	11 122	10 350
12 Bérjárulékok	51 350	57 821
V. Személyi jellegű ráfordítás	237 520	266 611
VI. Értékcsökkenés	12 253	11 549
VII. Egyéb ráfordítások	52 794	12 976
Ebből: értékvesztés	0	0
A Üzemi tevékenység eredménye	390 562	270 957
13 Kapott (járó) osztalék és részesedés	18 500	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	18 500	0
14 Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
15 Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
16 Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	28 547	91 918
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	5 442	1 758
17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	8 293	8 627
Ebből: értékelési különbözet	0	0
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	55 340	100 545
18 Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
19 Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
20 Részesedések, értékpapírok, bankbelételek értékvesztése	0	0
21 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	679	322
Ebből: értékelési különbözet	0	0
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	679	322
B Pénzügyi műveletek eredménye	54 661	100 223
C Szokásos vállalkozási eredmény	445 223	371 180
X. Rendkívüli bevételek	0	0
XI. Rendkívüli ráfordítások	0	0
D Rendkívüli eredmény	0	0
E Adózás előtti eredmény	445 223	371 180
XII. Adófizetési kötelezettség	42 672	37 118
F Adózott eredmény	402 551	334 062
22 Eredménytartalék igénybevétele	0	0
23 Jávahagyott osztalék és részesedés	400 000	330 000
G Mérleg szerinti eredmény	2 551	4 062

Budapest, 2016. május 23.

Bálint Anila
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg:01-10-043917

Kiegészítő melléklet

a 2015. december 31-én végződő üzleti évről

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-t 1997. július 4-én 20 millió forintot 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 bejegyzés 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 törzsrészesvénye, valamint a Raiffeisen Investment AG 2.900 db 10.000,- Ft névértékű törzsrészesvénye.

Ugyanezen a napon az Eastern European Invest Holding GmbH 8.000 db 10.000,- Ft névértékű törzsrészesvénye 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:	Ralf Cymanek elnök Christa Geyer tag Michal Kustra tag Radovan Dunajsky tag
A Felügyelőbizottság tagjai:	dr. Kovács Attila elnök Molnár Gergely tag Gáspár Tibor tag
Részesvények csoportosítása:	Raiffeisen Bank Zrt. 8000 db 10.000,-Ft névértékű törzsrészesvény Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató Zrt. 2000 db 10.000,-Ft névértékű törzsrészesvény

A választott testület tagjai részére 2015. évről vonatkozóan a társaság nem fizetett tiszteletdíjat.

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

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

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

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

2. Számviteli politika összefoglalása

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

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

2.1. Számviteli irányelvek

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

2.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2016. január 31.

A Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft. osztaléka tekintetében a mérlegkészítés dátuma a közgyűlési döntésig tolódik.

2.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

2.3.1. Értékpapírok

Társaságunk az értékpapírokat éven belüli forgatási céllal vásárolja.

Értékesítéskor FIFO módszerrel kerülnek kivezetésre.

2.3.2. Készletek

Készletek felhalmozásával a Társaság nem számol.

2.3.3. Külföldi fizetőeszközök

A Társaság külföldi fizetőeszközzel nem rendelkezik.

2.3.4. Tárgyi eszközök

A tárgyi eszközök jellemzően azonnal használatbavételre kerülnek, így könyvelésük a beruházás számláról azonnal a megfelelő állományi számlára történik. A beruházások számla használata akkor szükséges, ha a beruházás, vagy a felújítás nem egyetlen számlázott 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 adóirányelvben 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 tárghyóg 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 (aktiválás 2002. december 31. előtt)	33,33%
szellemi termékek (aktiválás 2003. január 1. után)	20,00%
műszaki berendezések és felszerelések	33,00%
járművek	20,00%
egyéb berendezések és felszerelések	14,50%

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

I. Immaterális javak

a; Vagyoni értékű jogok	Bruttó érték	Halmazott écs.	Nettó érték
2015.01.01 Nyitó	249	220	29
Új beszerzés	0	0	0
2015. évi értékesítés	0	0	0
2015. évi értékcsökkenés	0	8	-8
2015.12.31 Záró	249	228	21

b; Szellemi termékek	Bruttó érték	Halmazott écs.	Nettó érték
2015.01.01 Nyitó	65 746	51 693	14 053
Új beszerzés	0	0	0
2015. évi értékesítés	0	0	0
2015. évi értékcsökkenés	0	4 148	-4 148
2015.12.31 Záró	65 746	55 841	9 905

II. Tárgyi eszközök

Egyéb gépek, berendezések	Bruttó érték	Halmazott écs.	Nettó érték
2015.01.01 Nyitó	50 186	32 532	17 654
Új beszerzés	40	0	40
2015. évi értékesítés	-13 710	-12 442	-1 268
2015. évi selejtezés	-320	-320	0
2015. évi értékcsökkenés	0	7 393	-7 393
2015.12.31 Záró	36 196	27 163	9 033

2015. évi értékcsökkenés összesen: 11 549

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 2015.évi saját tőke adatai:	Jegyzett tőke	adatok e Ft-ban
	Tőketartalék	3 000
	Eredménytartalék	5 512
	Mérleg szerinti eredmény	38 013
	Saját tőke összesen	4 813
		51 338

A leányvállalat a 2015.év után nem fizet osztalékot.

Az egyéb tartásan adott kölcsönök között szerepel 1.841 e Ft összegű hosszú lejáratú dolgozói kölcsön.

3.3 Egyéb információk

A Társaság dolgozóinak nyújt lakásvásárlási hitelt, melyet a tartásan adott kölcsönök között, a következő évi törlesztőrészletet pedig az egyéb követelésekben mutat ki. Feltárt jelentős összegű hibák sem 2014-ben sem 2015-ben nem voltak.

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

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

Nyugdíjpénztári vagyon kimutatás

Instrumentum	Nettó bekerülési érték 2014.12.31 HUF	Eszköz érték 2014.12.31 HUF	Nettó bekerülési érték 2015.12.31 HUF	Eszköz érték 2015.12.31 HUF
CHINOIN Nyugdíjpénztár				
Pénzeszközök	1 937 289	1 937 289	5 828	5 828
Követelések				-49 796 807
Diszkont papírok	1 628 464 888	1 637 363 849	1 745 458 054	1 751 789 048
Fix kamatozású papírok	91 062 578	99 529 500	288 421 041	300 686 318
Befektetési jegyek	279 180 728	286 679 844	138 978 216	152 349 627
Részcények	0	0	38 968 282	49 205 400
Értékpapírok össz.	1 998 708 194	2 023 573 193	2 211 825 593	2 254 030 393
Nettó eszközérték össz.	2 000 645 483	2 025 510 482	2 211 831 421	2 204 239 414
TAURUS Nyugdíjpénztár				
Pénzeszközök	18 046	18 046	9 810	9 810
Diszkont papírok	293 775 932	295 889 335	140 226 853	140 297 593
Fix kamatozású papírok	925 307 426	1 059 131 742	1 176 824 792	1 265 187 664
Befektetési jegyek	53 150 724	85 985 934	46 386 944	77 842 806
Részcények	156 100 078	133 706 128	137 924 407	165 181 349
Értékpapírok össz.	1 428 334 160	1 574 713 139	1 501 362 996	1 648 509 412
Nettó eszközérték össz.	1 428 352 206	1 574 731 185	1 501 372 806	1 648 519 222
Gyöngyház Nyugdíjpénztár				
Pénzeszközök	78 387	78 387	29 747	29 747
Követelések				-49 996 393
Diszkont papírok	1 227 400 699	1 232 418 117	1 206 036 480	1 211 226 421
Fix kamatozású papírok	2 516 226 661	2 842 030 685	2 999 533 843	3 206 364 037
Befektetési jegyek	98 350 000	98 358 568	0	0
Részcények	299 311 141	262 053 327	268 899 971	327 698 807
Értékpapírok össz.	4 141 288 501	4 434 860 697	4 474 470 294	4 745 289 265
Nettó eszközérték össz.	4 141 366 888	4 434 939 084	4 474 500 041	4 695 322 619

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

A tőke és hozam megóvásra tett ígéret miatti kötelezettség kimutatása

Alap megnevezése	2014.12.31		2015.12.31	
	Bankgaranciával nem fedezett		Bankgaranciával nem fedezett	
	A tőke megóvására tett ígéret miatti kötelezettség (HUF)	A hozamra és a tőke megóvására tett ígéret miatti kötelezettség(HUF)	A tőke megóvására tett ígéret miatti kötelezettség (HUF)	A hozamra és a tőke megóvására tett ígéret miatti kötelezettség(HUF)
Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap	0	46 542 334 314	0	41 872 222 942
Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja	1 080 260 000	0	920 430 000	0
Nyilvános befektetési alapok összesen	1 080 260 000	46 542 334 314	920 430 000	41 872 222 942

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

Az Alapkezelőnél 2015.12.31-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	2014.12.31	2015.12.31
Vevőkkel szembeni követelés	197 468	135 438
Követelés kapcsolt vállalkozással szemben (leányvállalat)	18 500	0
Adóhatósággal szembeni követelés (helyi adó, társasági adó, innováció)	9 388	9 473
Hosszú lejáratra adott dolgozói kölcsönök következő évi törlesztő részlete	3 030	3 033
Perben megítélt követelés	150	150
Összesen	228 536	148 094

A Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft. a 2015. üzleti év után nem fizet osztalékot a tulajdonosa részére.

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.

Értékpapírok részletezése:

	e Ft
2015.12.31	
Raiffeisen Tőke és Hozamvédett Likviditási Alap befektetési jegy (234.681.108 db)	387 777
Raiffeisen Index Prémium Alap befektetési jegy (48.970.026 db)	51 230
Raiffeisen 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 EMEA Részvény 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
2014.12.31	
Raiffeisen Tőke és Hozamvédett Likviditási Alap befektetési jegy (255.765.942 db)	399 739
Raiffeisen Index Prémium Alap befektetési jegy (105.970.026 db)	110 861
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 EMEA Részvény 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)	109 936
Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja "B" sorozat befektetési jegy (376 db)	118
Raiffeisen Perspektíva Alap "A" sorozat befektetési jegy (119.029.989 db)	146 223
Összesen:	767 577

A befektetési jegyek állománya 781 e Ft-al nőtt 2014.év végéhez képest. Ennek oka a nagy volumenű befektetési jegy visszaváltás, melyen jelentős (90.096 e Ft) árfolyam nyereséget realizált a Társaság.

A Raiffeisen Tőke és Hozamvédelem Likviditási Alap befektetési jegyeinek eladása 296.962 eFt-al (realizált nyereség 25.038 eFt)

a Raiffeisen Index Prémium Alap eladása 59.631 eFt-al (realizált nyereség 24.484 eFt), míg a Raiffeisen Perspektíva Alap befektetési jegyeinek eladása 146.224 eFt-al (realizált nyereség 40.574 e Ft) csökkentette az Alapkezelő befektetési jegyeinek állományát.

Ezenkívül az év során a Raiffeisen Tőke és Hozamvédelem Likviditási Alap befektetési jegyeinek vásárlása 285.000 e Ft-al, míg egy új alap az FWR Titánium Euró Alapok Alapja indítása 210.219 e Ft-al növelte a befektetési jegyek állományát.

A befektetési jegyek 2015.12.31-i összevont átértékelési különbözete 8.378 eFt nyereség volt.

Pénzeszközök	eFt 2014.12.31	eFt 2015.12.31
Folyószámla (HUF)	326 719	264 267
Aktív időbeli elhatárolások részletezése	eFt 2014.12.31	eFt 2015.12.31
Kamatbevétel elhatárolás	20	9
Szoftver licence és egyéb költség elhatárolás	4 019	4 874
Tárgyvetel követő év BKK éves bérlet + étkezési utalvány	802	130
Összesen	4 841	5 013

3.4.2 Forrás oldali megjegyzések

Hosszú lejáratú kötelezettsége a Társaságnak nincs.

Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	eFt 2014.12.31	eFt 2015.12.31
Szállítói tartozások	30 611	16 432
Rövid lejáratú köi.kapcsolt vállalkozással szemben (anyavállalat)	327 044	233 597
Osztalékkötelezettség (anyavállalatokkal szemben)	400 000	330 000
<u>Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek</u>	<u>3 564</u>	<u>9 634</u>
Összesen	761 219	589 663

A Társaság a 2015. üzleti év után 330.000 eFt összegben osztalékot fizet tulajdonosai részére.

<u>Passzív időbeli elhatárolások részletezése</u>	eFt 2014.12.31	eFt 2015.12.31
Költségek passzív időbeli elhatárolása		
MNB felügyeleti díj	175	131
Iratőrzés, irattárolás	0	107
WARP díjak	0	26
MBC irodaház bérleti és üzemeltetési díj	1 689	0
PQS raktározási és logisztikai ktg.	0	20
Varitron rendszerkarbantartás	159	159
Üzleti év után megtartási osztónzó és közterhek	0	10 402
2015.IV.név munkaköri juttatás	0	4 154
Irodagép karbantartási költség	105	41
Alapok átvállalt leltékezelési díj költség	222	177
KPMG + RSMDTM könyvvizsgálati díj	2 221	1 903
Bloomberg adatvonal leiöltés	342	369
Üzemanyagköltség + egyéb gk. költség	455	122
<u>Egyéb külső szolgáltatások (postakgt,futárszolg, telefonkgt..stb)</u>	<u>452</u>	<u>294</u>
Költségek passzív időbeli elhatárolása összesen	5 820	17 905

A Társaságnak nincs zálogjoggal terhelt kötelezettsége.

4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

A Társaság összköltség eljárással készíti az eredménykimutatást.

Részletezése:

	eFt 2014.	eFt 2015.
Belföldi értékesítés nettó árbevétele:		
Alapkezelő díjbevétele	2 118 609	1 735 624
Vagyonkezelési díjbevétele	20 288	26 139
Üzemeltetési díjbevétele	48 000	48 000
Számviteli szolgáltatás	20 904	27 661
WARP-díj	0	499
Közvetített szolgáltatás értéke	294	181
Összesen:	2 208 095	1 838 104

2015.év során egy új befektetési alap indult az FWR Titánium Euró Alapok Alapja. Ebben az évben nem volt megszűnő vagy lejáró befektetési alap. Az alapkezelési díjakban bekövetkezett jelentős csökkenést alapvetően az alapok állományának (mértékének) a csökkenése okozta illetve kisebb mértékben hozzájárult ehhez a néhány alaphoz végrehajtott alapkezelési díj csökkentés is.

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 bevétele 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 2014-ben és 2015-ben portfóliókezelési tevékenységet nem végzett.

Az Alapkezelő által kezelt Befektetési Alapok adatait és 2015.12.31-i nettó eszközértékét a **3.sz.melléklet** tartalmazza.

	eFt 2014.	eFt 2015.
Egyéb bevételek részletezése		
Káreseményekkel kapcsolatos bevételek	0	288
Értékesített tárgyi eszközök	4 670	5 188
Egyéb bevételek	8	234
Összesen:	4 678	5 710

	eFt 2014.	eFt 2015.
Anyagjellegű ráfordítások részletezése		
Irodaszerek	638	578
Elektromos energia	157	96
Egyéb dologi ráfordítások	1	0
Üzemanyag	4 928	2 476
Anyagköltség összesen	5 724	3 150

	eFt 2014.	eFt 2015.
Költségcím megnevezése		
Iroda bérleti díjak	15 697	17 216
Parkoló bérleti díj	546	0
Szoftverkarbantartás	16 166	17 835
Irodagép karbantartás	1 184	581
Gépkocsi karbantartás	1 378	1 016
Média	6 366	6 512
Belföldi oktatás	85	398
Külföldi oktatás	153	182
Belföldi utiköltség	388	427
Külföldi utiköltség	77	9
Konferenciák	202	111
Taxi költség	92	170
Parkolási díj	213	163
Szakértői díjak	13 646	11 528
Tanácsadás	9 012	11 566
Szakirodalom	20	0
Posta költség	772	1 076

Költségelem megnevezése	eFt 2014.	eFt 2015.
Telefonköltség	880	952
Mérlegvizsgálat (éves)	3 429	2 794
ÁJKBV miatti KPMG IT audit	0	4 125
Alapok átvállalt éves mérlegvizsgálat	1 756	921
Könyvvizelés	1 800	7 200
Takarítási költség	120	402
Ügyvédi díjak	2 746	2 710
Épület egyéb szolgáltatás	1 196	715
Közös költség	11 906	12 394
Órzs-védés	179	105
Idégen szolgáltatás	1 522	2 158
Fordítások	914	12
Egészségügyi ellátások	400	338
Adatvonal	203	0
Szoftver bérlet	21 175	29 185
Igénybevevett szolgáltatások összesen	114 223	132 801

A Társaság 2015.évi könyvvizsgálati díja 2.200 eFt + ÁFA a Befektetési Alapoktól átvállalt könyvvizsgálati díj összege 725 eFt + ÁFA.

	eFt 2014.	eFt 2015.
Egyéb jogi díjak, illetékek	77	101
Mérlegközzétételi díj	3	3
MNB felügyeleti díj	1 221	756
Bankforgalmi jutalék	255	316
Kéler díj	403	381
Forgalmazási jutalék	36 572	0
WARP-díj	0	306
Al-alapkezelői díj	12 420	5 138
Letétkezelő költsége	4 087	2 225
Gépkocsi biztosítás	1 371	1 031
Tagsági díjak	1 659	2 570
Egyéb szolgáltatások összesen	58 068	12 827

A tagsági díjakon belül a BEVA tagdíj összege 2014-ben 500 eFt, míg 2015-ben az 500 eFt tagdíjon felül még 500 eFt rendkívüli befizetést is kellett teljesíteni. Az Alapkezelő 2002-től BEVA tag.

	eFt 2014.	eFt 2015.
Eladott közvetített szolgáltatások	294	181
Eladott közvetített szolg - WARP-díj	0	499
Eladott közvetített szolg - forgalmazási jutalék	1 341 335	1 132 263
Eladott közvetített szolgáltatások összesen	1 341 629	1 132 943

Anyagjellegű ráfordítások összesen **1 519 644** **1 281 721**

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 2014.	eFt 2015.
Teljes munkaidős bér	175 048	190 307
Jutalmak, prémiumok	0	8 095
Készpénzjutatás (cafeteria)	0	38
Összesen	175 048	198 440

A 2015. és 2014. 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 2015.12.31-én 18 fő.

Személyi jellegű egyéb kifizetések részletezése:	eFt 2014.	eFt 2015.
Fizetett betegszabadság	1 619	581
Munkáltatót terhelő táppénz	108	37
Munkabajárás költségtérítése adómentes	170	85
Munkabajárás költségtérítése kedvezményes adózású	1 130	907
Hivatali vendéglátás	243	146
Önkéntes nyugdíjpénztár	1 330	1 065
Egyéb jótéti, szoc. költségek adóköteles	305	514
Egyéb jótéti, szoc. költségek kedvezményes adózású	1 575	2 577
Egyéb adómentes juttatások	1 254	379
Étkezési hozzájárulás	1 194	1 149
Üzleti vendéglátás	485	0
Üzleti ajándékok	412	1 405
Természetbeni SZJA	1 297	1 505
Összesen	11 122	10 350

Bérijárulékok	eFt 2014.	eFt 2015.
Szociális hozzájárulási adó	47 315	53 156
Egészségügyi hozzájárulás százalékos	1 385	1 680
Szakképzési hozzájárulás	2 650	2 985
Összesen	51 350	57 821

Értécsökkenés részletezése	eFt 2014.	eFt 2015.
Vagyonértékű jogok	8	8
Szellemi termékek	3 386	4 147
Műszaki berendezések	732	583
Egyéb berendezések	27	8
Gépjárművek	7 600	6 688
Irodai berendezések és felszerelések	113	75
Kis értékű szám.tech.eszközök	96	0
Kis értékű irodai berendezések	291	40
Összesen	12 253	11 549

Egyéb ráfordítások részletezése	eFt 2014.	eFt 2015.
Iparüzési adó	6 260	7 938
Építményadó	0	847
Gépjármű adó	243	185
Cégaudató	1 005	739
Innovációs Járulék	939	1 191
Pénzügyi szervezetek különadója	35 099	0
Forgalmazó és befektetési alapok különadója	0	590
Értékesített tárgyi eszközök könyv szerinti értéke	1 039	1 268
Egyéb ráfordítás	8 209	218
Összesen	52 794	12 976

2015.01.01-től megszűnt az Alapkezelőt terhelő különadó és helyette a forgalmazókat és a befektetési alapokat terhelő különadó kötelezettség keletkezett. Ez jelentősen csökkentette a költségeket, hiszen már csak azokkal az alapokkal kapcsolatban terheli az Alapkezelőt különadó kötelezettség, amelyek esetében az alapkezelési díjon kívül az összes költséget az Alapkezelő viseli.

Pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése	eFt 2014.	eFt 2015.
Kapcsolt vállalkozástól kapott (járó) osztalék	18 500	0
Kapott (járó) osztalék és részesedés összesen	18 500	0
Befektetési jegyek árfolyameredménye	22 994	90 096
Folyószámlakamat HUF	5 442	1 759
Kapott kamatok egyéb	111	63
Egyéb kapott kamatok összesen	28 547	91 918
Árfolyamkülönbözet	8 293	8 627
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei össz.	8 293	8 627
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	55 340	100 545

Pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése	eFt 2014.	eFt 2015.
Árfolyamkülönbözet	679	322
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai össz.	679	322
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	679	322

A Társaságnak sem 2015-ben sem 2014-ben nem volt rendkívüli bevétele és ráfordítása.

5. Tájékoztató megjegyzések

5.1 Munkavállalókkal kapcsolatos tájékoztató (eFt-ban)

Éves átlagos statisztikai létszám: 19 fő, szellemi és teljes munkaidős

	eFt
2015. évi Bérköltség	198 440
2015. évi Szociális hozzájárulási adó	53 156
2015. évi Egészségügyi hozzájárulás	1 680
2015. évi Szakképzési hozzájárulás	2 985
2015. évi Bérköltség és járuléka	256 261

5.2 A társasági adó levezetése

Társasági adó megállapítása (eFt-ban)

Adózás előtti eredmény	371 180
<u>Adóalap növelő tényező</u>	
2015. évi értékcsökkenés	11 549
Adóbírság	4
Tárgyi eszköz kivezetett nettó értéke	1 268
Összesen:	12 821

<u>Adóalap csökkentő tényező</u>	
2015. évi értékcsökkenés	11 549
Kivezetett tárgyi eszköz nettó értéke	1 268
Kapott osztalék, részesedés	0
Összesen:	12 817

Adóalap	371 184
Számított társasági adó (10%)	37 118
Adókedvezmény	0
Fizetendő társasági adó	37 118

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 2014.12.31	eFt 2015.12.31
Jegyzett tőke	100 000	100 000
Tőketartalék	0	0
Eredménytartalék	495 351	497 902
Lekötött tartalék	0	0
Mérleg szerinti eredmény	2 551	4 062
Saját tőke	597 902	601 964

A 2014.évi mérleg szerinti eredmény 2.551 e Ft átvételre került az eredménytartalékba. Az Alapkezelő lekötött tartalékkal nem rendelkezik.

A Társaság tárgyévi adózott eredményéből 330.000 eFt osztalékot fizet ki tulajdonosai részére.

Céltartalékok

A Társaság semmilyen jogcímen nem képzett céltartalékot sem 2015-ben sem 2014-ben.

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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2014. évi	2015. évi
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	2,73%	1,97%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	97,27%	98,03%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	43,80%	49,77%
4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	41,15%	48,87%
5. Működő tőke (eFt)	561 613	591 056
6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz	16,04	25,29
7. Saját tőke és HLK a Befektetett eszközökhöz	16,04	25,29
8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez	42,92%	44,82%
9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lej. kötelezettségekhez	72,94%	69,93%
10. Pénzeszközök és előlegek a rövid lejáratú kötelezettségekhez és a passzív időbeli elhatároláshoz	173,09%	195,16%
11. Követelések behajtásának időtartama (nap)	37,59	37,39
12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama (nap)	2 754,95	1 856,43
13. Rövidtávú likviditás	30,02%	25,12%

Budapest, 2016. május 23.



Bálint Attila
vezérigazgató



Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

1. sz. melléklet

Mutatók a mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

1,97%

Befektetett eszközök

23 800

Összes eszköz

1 209 532

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

98,03%

Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.

1 185 732

Összes eszköz

1 209 532

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

49,77%

Saját tőke

601 964

Források összesen

1 209 532

4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

48,87%

Működő tőke

591 056

Források összesen

1 209 532

5. Működő tőke

Forgóeszközök
Rövid lejáratú kötelezettségek

1 180 719

589 663

591 056

6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz

25,29

Saját tőke

601 964

Befektetett eszközök

23 800

7. Saját tőke és HLK a Befektetett eszközökhöz

25,29

Saját tőke + Hosszú lej. köt.

601 964

Befektetett eszközök

23 800

8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

44,82%

Likvid pénzeszközök

264 267

Rövid lejáratú kötelezettségek

589 663

9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

69,93%

Követelések+Pénzeszközök

412 361

Rövid lejáratú kötelezettségek

589 663

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

195,16%

Forgóeszközök+Aktív id. elhat.

1 185 732

Rövid lejáratú köt. + Passzív id. elhat.

607 568

11. Követelések behajtásának időtartama

37,39

(Nyitó követelés+záró~)*365nap/2

68 734 975

nap

Értékesítés nettó árbevétele

1 838 104

12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama

1 856,43

(Nyitó röv.lej.köt.+záró~)*365nap/2

246 535 965

nap

Igénybevett szolgáltatások

132 801

13. Rövidtávú likviditás

25,12%

Követelések

148 094

Kötelezettségek

589 663

Budapest, 2016. május 23.

Bálint Attila
vezérigazgató

Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

2. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	e Ft-ban 2014.	e Ft-ban 2015.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (1-13. sorok)	-72 373	-60 450
1. Adózás előtti eredmény ±	426 723	371 180
2. Elszámolt amortizáció +	12 253	11 549
3. Elszámolt értékvesztés és visszavírás +/-	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	3 632	3 921
6. Szállítói kötelezettség változása ±	-200 413	-177 626
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	-1 417	6 070
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	-19 040	12 085
9. Vevőkövetelés és kapcsolt vállalkozással szembeni követelés változása ±	-8 853	80 530
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	145 041	-869
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	12 373	-172
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-42 672	-37 118
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	-400 000	-330 000
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)	4 943	-2 693
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-10 964	-40
15. Befektetett eszközök eladása +	-2 593	-2 653
16. Kapott osztalék, részesedés +	18 500	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-27. sorok)	875	691
17. Részvénykibocsátás bevétele (tőkebevonás) +	0	0
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök megszűnése +	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Részvénybevonás (tőkeleszállítás) -	0	0
23. Kötvényvisszafizetés -	0	0
24. Hiteltörlesztés,- visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök -	875	691
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása +/-	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±1±1±111. sorok) ±	-66 555	-62 452

Budapest, 2016. május 23.


Bálint Attila
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

3. sz. melléklet

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

Alap elnevezése	ISIN-kód	Típus	Fajta	Devizanem	Nettó eszközérték (NAV devizájában)	Nettó eszközérték (HUF-ban)
Raiffeisen Likviditási Alap	HU0000702097	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	2016.01.04. 12 907 514 261	2016.01.04. 12 907 514 261
Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap	HU0000703624	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	41 762 332 394	41 762 332 394
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	HU0000702758	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	43 573 070 362	43 573 070 362
Raiffeisen Kötvény Alap	HU0000702782	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	12 263 917 089	12 263 917 089
Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja	HU0000705249	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	20 047 097	20 047 097
Raiffeisen Perspektíva Alap	HU0000705660	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	1 848 376 700	1 848 376 700
Raiffeisen Perspektíva Euro Alap	HU0000705652	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	7 000 240	2 191 915 149
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja	HU0000705231	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	5 439 071 332	5 439 071 332
Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia	HU0000702774	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	2 031 507 959	2 031 507 959
Raiffeisen Részvény Alap	HU0000702766	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	1 393 268 457	1 393 268 457
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	HU0000703715	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	301 793 740	301 793 740
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	HU0000702790	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	2 670 288 332	2 670 288 332
Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja	HU0000705983	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	1 743 158	545 817 633
Raiffeisen Euro Likviditási Alap	HU0000703707	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	EUR	22 769 146	7 129 474 996
Raiffeisen Index Prémium Alap	HU0000703699	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	1 158 142 032	1 158 142 032
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	HU0000710207	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	3 581 485 074	3 581 485 074
Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja	HU0000710215	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	1 000 580 062	1 000 580 062
FWR Titánium Euro Alapok Alapja	HU0000714803	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	1 086 248 511	1 086 248 511
Raiffeisen Ingatlan Alap	HU0000707864	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	EUR	3 011 456	942 947 103
				HUF	22 842 770 276	22 842 770 276
						164 690 568 558

Budapest, 2016. május 23.

Béll

du du

Bálint Anikó
vezérigazgató

Váradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Piaci környezet

Az év eleje a magyar állampapírpiacon szempontjából újra erősnek bizonyult. Az MNB ugyan egészen március végéig tartotta magát a 2014. közepén megfogalmazott stratégiához, hogy az alapkamatot hozamosabb ideig a 2,1%-os szinten tartja, közben azonban az infláció a vártnál alacsonyabban alakult (valójában deflációs számok jelentek meg óról órára), ami miatt egyre erősödött a további kamatsökkentést valószínűsítő piaci várakozás. Ezt erősítette tovább az Európai Központi Bank régóta várt bejelentése január végén az európai pénznyomtatás megindításáról. A hazai jegybank, bár a piaci várakozásoknál kisebb mértékben, de végül újra kamatot csökkentett, így az alapkamat 1,95%-on zárta az első negyedévet. Az első negyedév – bár egyre volatilisabb de még – erős teljesítménye után érdemi korrekció következett be a hazai állampapírpiacon a második negyedévben. A magyar jegybank ezúttal sem tétlenkedett, a március végén még 1,95%-on tartózkodó alapkamat 1,50%-ra csökkent a félév végére. A harmadik negyedév fontos eseménye volt, hogy az MNB – újra – leállította kamatsökkentési ciklusát. Júliusban még egy utolsó lépésben 15 bázisponttal 1,35%-ra vágta az alapkamatot és jelezte, hogy a kamatszint hosszú ideig ezen a szinten maradhat. A hozamgörbe valamennyi szegmense lefelé tolódott az időszak alatt. Az egy éves és azon belüli kamatok ezzel jelentősen elszakadtak az 1,35%-os MNB alapkamat szintjétől, ami mögött az a tudatos jegybanki politika állt, hogy a saját eszköztárával rákényszerítse a hazai bankokat, hogy a kéthetes jegybanki likviditási instrumentum helyett állampapírokat vásároljanak. Az MNB törekvése, hogy a kereskedelmi bankok fölös likviditását egyre hosszabb állampapírpiacon terelje, sikerrel járt, ez jelentősen hozzájárult ahhoz, hogy a hozamgörbe hosszú végén az utolsó negyedévben csak kis mértékű elvárt hozamemelkedés következzen be egy romló nemzetközi hangulatban. A hosszabb futamidejű magyar állampapírok vonzerejét ugyanis csökkentette, hogy az amerikai jegybank, a FED végül decemberben úgy döntött, 25 bázisponttal megemeli alapkamatát.

A hazai állampapírpiacon átlagos teljesítményét reprezentáló MAXC index értéke 4,3%-kal emelkedett 2015-ben, hasonló nagyságrendű reálhozamot nyújtva a befektetőknek.

A BUX index 2015-ös teljesítménye világviszonylatban is kiemelkedő volt, mindössze két tőzsdének sikerült ennél jobb teljesítménnyel előrukkolnia (egyik sem jelentős tőzsde). A hazai index emelkedése dollárban +30% volt, ezzel szemben a fejlett részvénypiacok átlagos dollár teljesítménye -2,74%, a fejlődőké pedig -16,96% volt! A szűkebb régió átlagát leíró CETOP20 index sem tudott magára találni az év során, éves változása -3,68% volt euróban. A hazai részvénypiac felülteljesítő maradt egész évben, sőt az utolsó negyedévben még nőtt is annak aránya. Az igen erős relatív teljesítmény különösen a régió meghatározó tőzsdéjével, a lengyelrel szemben volt szembetűnő, a WIG20 index ugyanis 19,72%-ot veszített értékéből. Ugyanakkor a hazai részvénypiac 2015-ben tapasztalt

teljesítménye egyre kevésbé volt magyarázható a javuló makrogazdasági számokkal, hiszen azok azt tükrözték, hogy a növekedés üteme lassul, a régióban pedig egyáltalán nem számít kiemelkedőnek. A BUX szárnyalását egyedi vállalati hírek, illetve a befektetésre ajánlott kategóriába történő felminősítés lehetősége támogatta. Ezen felül szerepet játszhatott az olaj árának csökkenése is, hiszen a régió olaj importőr, és profitál az alacsony olajárból. A lengyel hírek pedig az egyre piacbarátabbnak tűnő hazai kormányval együtt a magyar piacra terelték a régióba befektetőket.

Valamennyi vezető részvény kétszámjegyű emelkedéssel zárta az évet. A kormányzatnak a hazai bankrendszerrel szemben tanúsított engedékenyebb politikája következtében az OTP több mint 60%-kal drágult. Hasonlóan jó teljesítménnyel rukkolt elő a Richter is (+56%), elsősorban a gyógyszerkutatási sikereinek köszönhetően. A MOL árfolyama közel 30%-kal emelkedett a csökkenő olajárak ellenére.

A hazai részvénytőzsi átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke végül 43,8%-kal zárt magasabban 2014 végéhez képest.

Nem sikerült minden meghatározó fejlett tőzsdének pozitív hozammal zárnia a 2015-ös évet, és ahol azzal zárt, ott is nagy szerepet játszott az érintett deviza leértékelődése. Ezt tükrözi a fejlett részvénytőzsi átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollárban kifejezett csökkenése. A 2009 óta tartó bull (azaz bika) piac megtorpanása több tényezőre vezethető vissza, de a legfontosabb tényező az, hogy az amerikai jegybank 2014. végén leállította eszközvásárlási programját. A tengerentúli piacok azóta nem voltak képesek emelkedésre, csak az egyre gyakrabban bekövetkező korrekciók eltüntetésére. Azaz bár a volatilitás megnőtt, érdemi hozamot nem lehetett realizálni 2015-ben. Igaz ez az európai részvényekre is, az itt bekövetkező emelkedéseket ugyanis az euró dollárral szembeni leértékelődése kompenzálta. USA dollárban kifejezve a vezető részvénytőzsi közül mindössze a japán tőzsde zárt nyereséges évet. Mindez annak ellenére következett be, hogy az amerikai jegybank végül csak decemberben határozta el a kamatemelést, a többi vezető jegybank (EKB, BOJ) pedig éppen ezzel párhuzamosan indította el, illetve terjesztette ki eszközvásárlási programját.

A fejlett piacok átlagos teljesítményét mérő **MSCI World index** dollárban mérve 2,7%-ot csökkent. **A forintban kalkuláló befektetőknek – a forint dollárral szembeni jelentős gyengülése következtében – ez +7,6%-os hozamot jelentett 2015-ben.**

A **befektetési alapok piaca** a megelőző két év teljesítményéhez mérten csak egy szerény vagyonnövekedést produkált 2015-ben. A nyilvános alapok év végi állománya 5 556 Mrd Ft-ra emelkedett, ami 4,4%-os növekedésnek felelt meg. A zártkörű alapok vagyona ennél jobban, 10%-kal emelkedett (164 Mrd Ft-ra). A kezelt alapok számának növekedése lassult, mindössze 13-mal több alap működött az év végén 2014. decemberéhez viszonyítva (összesen 589 db). A nyilvános alapok vagyona az év elején még dinamikusabban emelkedett, ám ezt követően jelentősen lelassult, sőt, egyre gyakrabban fordultak elő olyan hónapok, amikor kismértékű nettó kiáramlás volt mérhető. 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, kifulladás, a lakossági állampapírok által támasztott egyre erősebb verseny pedig

sok befektetőt áttért a befektetési alapok piacáról. Az év legfelkapottabb befektetései a vegyes és rövid kötvény alapok voltak, míg a pénzpiaci alapoktól inkább szabadultak a befektetők. A 2013-as és 2014-es évek sztár befektetései, az abszolút hozamcélú alapok egy felemás évet zártak, a nagy év eleji vagyoncsökkenést év végére sikerült ledolgozniuk.

A 2015. év üzleti eredményei

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2015. évi tervében a vagyonkezelte állomány 14%-os bővülésével számolt. A tervezett növekedési ütem arra épült, hogy a 2014-es 7% feletti 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 13,4%-al csökkent, míg a nyilvános alapok piaca ezzel szemben 4,4%-os mértékű növekedést mutatott (a terv teljesüléséhez tehát jóval a piaci átlag feletti növekedés kellett volna). Ennek megfelelően piaci részesedésünk – a nyilvános alapok tekintetében - 3,6 százalékról 3 százalékra csökkent 2015 végére.

A Raiffeisen Bank betétgyűjtési aktivitása 2015-ben sem támasztott versenyt a befektetési jegyek értékesítésének. Ezzel szemben jelentős versenytársnak bizonyultak az állampapírok, azon belül is a kamatozó kincstárjegyek (KKJ) és az ún. „third party”, azaz idegen alapok. Ez utóbbiak térnyerését jól jellemzi, hogy a Raiffeisen Bank ügyfélszámláin elhelyezett befektetési alapok állományának 25%-os bővülése jelentősen meghaladta az alapkezelői piac állomány-bővülési ütemét. A KKJ és egyéb állampapírok állománya még ennél is nagyobb mértékben, közel 40%-kal bővült.

Az év során az Alapkezelő, együttműködésben a Raiffeisen Csoport osztrák alapkezelőjével (RCM), az év elején megfogalmazott terveivel összhangban elindította az FWR Titánium Euró Alapok Alapja befektetési alapot, amelyet kifejezetten a Raiffeisen Bank vagyonkezelési szolgáltatásba bevont privátbanki ügyfeleire szabott. Szintén a tervek közé tartozott az RCM-mel közösen egy ún. cél- és gyűjtő ÁÉKB konstrukcióban további legalább egy vegyes alap indítása a Raiffeisen Bank lakossági ügyfelei részére. Bár az alap előkészítése megtörtént, a felügyeleti jóváhagyási folyamat csak az után indulhatott volna meg, hogy az Alapkezelő jogosítványt szerez arra, hogy mint ÁÉKBV alapkezelő is végezhesen kollektív portfólió kezelési tevékenységet. Mivel ez utóbbi engedély csak 2015. decemberében érkezett meg, ezért az alap elindítására 2015-ben nem került sor.

Az Alapkezelő működési eredménye jelentős mértékben, mintegy 15%-al, közel 50 millió forinttal alulmúlta a tervezett mértéket, amiben legnagyobb szerepet a kezelt vagyon csökkenése játszotta. A kezelt vagyon tervtől jócskán elmaradó szintjének működési eredményre gyakorolt hatását az sem tudta kompenzálni teljes mértékben, hogy az Alapkezelő nem a tervezett, hanem annál lassabb ütemben csökkentette az általa kezelt alapok alapkezelési díjait. A működési eredmény alakulásában a működési költségeink tervtől elmaradó szintje is szerepet játszott. A legnagyobb tétel, a személyi költségek alakulását két ellentétes hatás is befolyásolta. Először is jelentős csökkenés következett be a

személyi állományban, az év végére tervezett 23 helyett 18-an dolgoztak főállásban az Alapkezelőnél 2015. december 31-én. A leépítéseknek illetve személyi változásoknak azonban jelentős személyi jellegű ráfordítás vonzata volt. A 2015-ös évben a Raiffeisen Csoport által bevezetett, nem tervezett munkaköri juttatás szintén növelte a személyi jellegű ráfordításokat.

A pénzügyi műveletek eredménye jelentősen meghaladta a tervezett mértéket, melyben az Alapkezelő tulajdonában álló, saját befektetési alapok befektetési jegyeinek visszaváltása során keletkezett, több év alatt felhalmozódott árfolyamnyereség volt a meghatározó. Az árfolyamnyereség többségét kitevő visszaváltások az ún. „seed money”-ként (azaz induló tőkeként) az alapokba fektetett tőke kivonásával, és egy újonnan indított alapba történő elhelyezésével volt összefüggésben.

Fentiek eredményeképpen az Alapkezelő adózott eredménye 29%-al meghaladta a tervezett mértéket. Ezzel egy időben folytatódott az alapjaink hozam alapú versenyképességének csökkenése, alapjaink Raiffeisen Bankon belüli súlya tovább csökkent.

2016. év üzleti tervei

A 2016. évre a befektetési alapjaink kezelt állományának 20%-os növekedésével számolunk, amiben figyelembe vettük az ingatlan alap esetleges „megnyitásának” pozitív hatásait is.

Úgy számoltunk, hogy a kamatkörnyezet érdemben már nem változik, így az alapkezelési díjak tekintetében további érdemi csökkenéssel nem számolunk. A tervezett állomány-növekedés ellenére, mivel a tervezett átlagos alapkezelési díj jelentősen elmarad az előző évben kialakult értéktől, az alapkezelési díjbevételeink jelentős csökkenésére számítunk. A nyugdíjpénztári vagyonkezelésben és az ingatlan üzemeltetés területén ugyancsak díjbevételek csökkenést terveztünk. Összességében bevételeink 11%-os csökkenésével számolunk.

Jelentős megtakarításra számítunk a működési költségek esetében, amit elsősorban a személyi jellegű ráfordítások csökkenése indokol.

A 2016. évi terveink megvalósításához folytatjuk a 2015-ben megkezdett intenzív termékfejlesztést a lakossági és privátbanki üzletággal együttműködve. Új alapok indításával és meglévő alapok befektetési stratégiájának átalakításával szeretnénk javítani alapjaink versenyképességét és növelni a magasabb jövedelmet biztosító alapok súlyát a kezelt alapok körében. Az alacsony kockázatú pénzügyi és likviditási alapjaink súlyának és bevételeinek csökkenésével számolunk.

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

Összességében a jövedelem termelő képességünk csökkenésére számítunk. Az adózott eredményünk az előző évi értékhez képes 22%-os csökkenést 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;
- Végző döntés a RIF Identified Staff kategóriába tartozó munkavállalóinak kiválasztására és a rájuk érvényes speciális javadalmazási elvekre vonatkozóan;
- A kockázatkezeléssel és megfelelőség-ellenőrzéssel foglalkozó vezető tisztviselők javadalmazásának közvetlen felügyelete;
- Javadalmazási programok és más juttatási programok illetve azok jelentős módosításainak a jóváhagyása és rendszeres felülvizsgálata.
- A 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;

2015-ben a döntéshozó testületek az alábbi, javadalmazással kapcsolatos kérdésekben hoztak döntést:

Az **RBHU Menedzsment** 2015-ben 2 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- A Javadalmazási Politika módosításainak jóváhagyása
- Az intézmény kockázatvállalására jelentős hatást gyakorló munkavállalói kör jóváhagyása
- A Malus és Clawback értékelések megállapításainak jóváhagyása
- A javadalmazási keretrendszer átalakítása

A **RIF Igazgatósága** 2015-ben 2 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- A Javadalmazási Politika módosításainak megtárgyalása
- A Malus és Clawback értékelések megállapításainak jóváhagyása
- A javadalmazási keretrendszer átalakítása

Az **RBHU Felügyelő Bizottsága** 2015-ben 4 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- A Javadalmazási Politika módosításainak jóváhagyása
- A javadalmazási politikát éves rendszerességgel vizsgáló éves Belső ellenőrzési jelentés elfogadása

2015-ben 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 az elért eredmények és a mennyiségi és minőségi mutatókkal mért viselkedések / kompetenciák mentén, 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.

Az egyes munkakörökre és besorolási szintekre a 100%-os teljesítményszintnek megfelelő „target” bónusz kerül meghatározásra. A jogosultság ebben az összefüggésben nem a bónusz összegének a kifizetésére való jogosultságot jelent, lehetőséget az adott változó javadalmazási programban való részvételre.

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.

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

A 100%-os teljesítményért járó változó bér legfeljebb kétszerese fizethető ki változó bérként. 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
- kedvezményes munkavállalói hitel

A munkavállalóknak csak speciális köre jogosult az alábbi juttatásra:

- banki 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 határozott idejű gyakornoki munkakörben foglalkoztatott munkavállalók kivételével.

4. A javadalmazás összesített mennyiségi adatai, tevékenységi körökre lebontva

A 2015. 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	3.8	0	159.5	31.6	0	194.9
Változó javadalmazás	0	0.2	0	11.2	1.5	0	12.9

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

2015-ben a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek száma a RIF-ben összesen 15 fő volt, 1 fő munkaviszonya az év során megszűnt, az év végén a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek száma 14 fő volt.

Közülük 4 fő nem a RIF alkalmazottja (2 fő a Raiffeisen Bank, további 2 fő a Raiffeisen Bank International alkalmazottja), ők 2015-ben nem részesültek semmilyen javadalmazásban a RIF részéről.

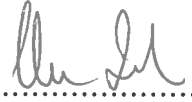
A 2015-ben kifizetett javadalmazási elemek bruttó összegei a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek vonatkozásában (a javadalmazási értékek millió Ft-ban értendők):

Javadalmazási elem	Kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek Raiffeisen Befektetési Alapkezelő millió Ft
Fix és változó javadalmazás	
- fix javadalmazás összege	122.5
- változó javadalmazás összege	8.9
- kedvezményezettek száma - fix javadalmazás	11
- kedvezményezettek száma - változó javad.	8
Változó javadalmazás megoszlása	
- készpénz	8.9
- 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	10.8
- kedvezményezettek száma	1
- egy fő részére megítélt legmagasabb összeg	10.8

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

2015-ben a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt egy alkalmazottja sem részesült 1 millió EUR-t meghaladó éves javadalmazásban.

Budapest, 2016. május 23.

...............
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.