
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2022. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részvényesének

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (a „Társaság”) (a „Társaság”) 2022. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2022. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 2.740.901 E Ft, az adózott eredmény 1.050.911 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Társaság 2022. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk a Társaságtól a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Társaság 2022. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint a Társaság 2022. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Társaság 2022. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl a Társaságról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely 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 felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, 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 azért, hogy felmérje a Társaságnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk 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 az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a

kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

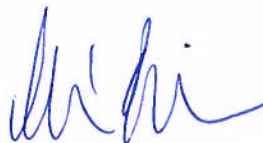
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független 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 átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2023. május 19.



.....
Molnár Gábor
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083



.....
Molnár Attila
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 007379


Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

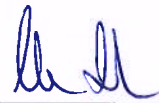
Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

	* Ft-ban 2021. december 31.	* Ft-ban 2022. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	45 101	49 076
I. Immateriális javak	10 629	12 739
1 Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0
2 Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0
3 Vagyoni értékű jogok	0	0
4 Szellemi termékek	10 629	12 739
5 Üzleti vagy cégérték	0	0
6 Immateriális javakra adott előlegek	0	0
7 Immateriális javak érték helyesbítése	0	0
II. Tárgyi eszközök	31 469	33 334
1 Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0	0
2 Műszaki berendezések, gépek, járművek	0	0
3 Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	29 462	33 334
4 Tenyészállatok	0	0
5 Beruházások, felújítások	2 007	0
6 Beruházásokra adott előlegek	0	0
7 Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0	0
III. Befektetett pénzügyi eszközök	3 003	3 003
1 Tartós részesedés kapcsoló vállalkozásban	3 000	3 000
2 Tartósan adott kölcsön kapcsoló vállalkozásban	0	0
3 Tartós jelentős tulajdoni részesedés	0	0
4 Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0
5 Egyéb tartós részesedés	3	3
6 Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0
7 Egyéb tartósan adott kölcsön	0	0
8 Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0
9 Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0	0
10 Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0
B / Forgóeszközök	1 660 208	2 100 767
I. Készletek	0	0
1 Anyagok	0	0
2 Befejezetlen termelés és félkész termékek	0	0
3 Növendék-, hizó- és egyéb állatok	0	0
4 Késztermékek	0	0
5 Áruk	0	0
6 Készletekre adott előlegek	0	0
II. Követelések	0	0
1 Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
2 Követelések kapcsoló vállalkozással szemben	0	0
3 Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő váll. szemben	0	0
4 Követelés egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
5 Váltókövetelések	0	0
6 Egyéb követelések	0	0
7 Követelések értékelési különbözete	0	0
8 Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0
III. Értékpapírok	493 140	725 259
1 Részesedés kapcsoló vállalkozásban	0	0
2 Jelentős tulajdoni részesedés	0	0
3 Egyéb részesedés	493 140	493 078
4 Saját részvények, saját üzletrészek	0	0
5 Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	232 181
6 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
IV. Pénzeszközök	1 167 068	1 375 508
1 Pénztár, csekkok	0	0
2 Bankbetétek	1 167 068	1 375 508
C / Aktív időbeli elhatárolások	261 814	591 058
1 Bevételek aktív időbeli elhatárolása	246 484	576 831
2 Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	15 330	14 227
3 Halasztott ráfordítások	0	0
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	1 967 123	2 740 901

Budapest, 2023. május 19.


Simon Péter János
vezérigazgató


Váradai Zoltán
vezérigazgató-helyettes

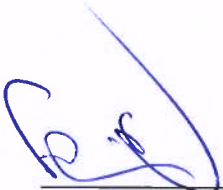
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

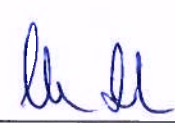
Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

	■ Ft-ban 2021. december 31.	■ Ft-ban 2022. december 31.
D / Saját tőke	1 487 262	1 956 534
I. Jegyzett tőke	80 000	80 000
II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0
III. Tőketartalék	185 641	185 641
IV. Eredménytartalék	639 982	639 982
V. Lékötött tartalék	0	0
VI. Értékelési tartalék	0	0
1 Érték helyesbítés értékelési tartaléka	0	0
2 Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0
VII. Adózott eredmény	581 639	1 050 911
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	28 674	97 869
I. Hátrasorolt kötelezettségek	0	0
1 Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő		
2 vállalkozással szemben	0	0
3 Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési vállalkozással szemben	0	0
4 Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	0	0
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
1 Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0
2 Átváltoztatható kötvények	0	0
3 Tartozások kötvénykiadásból	0	0
4 Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0
5 Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0
6 Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással		
7 szemben	0	0
8 Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
9 Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	28 674	97 869
1 Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
2 Rövid lejáratú hitelek	0	0
3 Vevőktől kapott előlegek	0	0
4 Szállítók (áruszállítás-szolgáltatás)	150	4 506
5 Váltótartozások	0	0
6 Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	24	6
Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő		
7 vállalkozásokkal szemben	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal		
8 szemben	0	0
9 Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	28 500	93 357
10 Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
11 Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0
G / Passzív időbeli elhatárolások	451 187	686 498
1 Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0
2 Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	451 187	686 498
3 Halasztott bevételek	0	0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	1 967 123	2 740 901

Budapest, 2023. május 19.


Simon Péter János
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg: 01-10-043917

Eredménykimutatás	■ Ft-ban	■ Ft-ban
	2021.	2022.
1 Belföldi értékesítés árbevétele	2 630 209	3 664 135
2 Export értékesítés árbevétele	0	0
I. Értékesítés nettó árbevétele	2 630 209	3 664 135
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	4 415	14 275
Ebből: visszalírt értékesítés	0	0
5 Anyagköltség	3 563	5 387
6 Igénybe vett szolgáltatások	171 447	215 639
7 Egyéb szolgáltatások értéke	108 241	124 919
8 ELÁBÉ	0	0
9 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	1 299 506	1 725 311
IV. Anyagjellegű ráfordítások	1 582 757	2 071 256
10 Bérköltség	297 560	373 194
11 Személyi jellegű egyéb kifizetések	19 666	24 977
12 Bérjárulékok	48 440	49 980
V. Személyi jellegű ráfordítás	365 666	448 151
VI. Értékesökkenés	10 987	15 269
VII. Egyéb ráfordítások	32 864	55 933
Ebből: értékesítés	0	0
A Üzemi tevékenység eredménye	642 350	1 087 801
13 Kapott (járó) osztalék és részesedés	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
14 Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
15 Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	0	69 060
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	63 267
17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	34	7 416
Ebből: értékelési különbözet	0	0
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	34	76 476
18 Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	0
19 Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
20 Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékesítése	0	0
22 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	3 550	3 216
Ebből: értékelési különbözet	0	0
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 550	3 216
B Pénzügyi műveletek eredménye	-3 516	73 260
C Adózás előtti eredmény	638 834	1 161 061
X. Adófizetési kötelezettség	57 195	110 150
D. Adózott eredmény	581 639	1 050 911

Budapest, 2023. május 19.

Simon Péter János
vezérigazgatóVáradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adószám: 11467058-4-41

Cg:01-10-043917

Kiegészítő melléklet

a 2022. december 31-én végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő ZrtH 1997. július 4-én 20 millió forintos jegyzett tőkével alapították. A Társaság határozatlan időre jött létre. A Cégbírósági bejegyzés 1997. szeptember 24-én megtörtént. A cég 1998. április 27-vel átjelentkezett Budapestre. 2002. december 16-án a Cégbíróság bejegyezte a jegyzett tőke emelését, az igazgatósági tagok, felügyelő bizottsági tagok változását. A cég jegyzett tőkéje ekkor 100.000.000 Ft-ra emelkedett.

2005. december 20. napján az Eastern European Invest Holding GmbH részére értékesítésre került a Raiffeisen Zentralbank Österreich AG 5.100 db 10.000,- Ft névértékű tőzsrészesvénye, valamint a Raiffeisen Investment AG 2.900 db 10.000,- Ft névértékű tőzsrészesvénye. Ugyanezen a napon az Eastern European Invest Holding GmbH 8.000 db 10.000,- Ft névértékű tőzsrészesvénye a Raiffeisen Bank Zrt. részére értékesítésre került.

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részvényesei 2019.10.31-én tartott közgyűlésén egyhangúlag döntöttek arról, hogy a Társaság egyesül a Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató Zrt-vel (RSI) úgy, hogy az RSI beolvad a Társaságba és megszűnik, míg a Társaság az RSI jogutódjaként Zrt. formájában működik tovább.

A beolvadási vagyonmérleg-tervezetek fordulónapjaként 2019. szeptember 30.-t határozták meg, míg az egyesülési szerződés tervezett aláírásának napjaként 2019. november 7.-t, a beolvadás tervezett időpontjaként pedig 2020. március 31.-t határozták meg.

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

Az egyesülés eredményeként a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. jegyzett tőkéje 80.000.000 Ft-ra csökkent, tőkehelyzete azonban tovább erősödött az RSI-től átvett 185.641 eft tőketartalék és 122.081 eft eredménytartalék következtében. Az átvett vagyon az Alapkezelőnél 287.753 eft összegű pénzeszköz növekedést eredményezett.

A Társaság székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
A Társaság vezérigazgatója:	Simon Péter János 2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A.
A Társaság fő tevékenysége:	Alapkezelés
A Társaság tulajdonosa:	100% Raiffeisen Bank Zrt. 1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Igazgatóság tagjai:	Váradai Zoltán elnök Holtzer Péter tag Simon Péter tag
A Felügyelőbizottság tagjai:	Ralf Cymanek elnök Michal Kustra tag Honos Péter Henrik tag
Részvények csoportosítása:	Raiffeisen Bank Zrt. 8.000 db 10.000,-Ft névértékű tőzsrészesvény

A választott testületek tagjai részére 2022. évre vonatkozóan kifizetendő tiszteletdíjról a beszámoló elfogadásakor születik döntés.

A társaság könyvvizsgálatra kötelezett. A társaság könyvvizsgálója: Molnár Attila (Kamarai tagsági szám: 007379)

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. 1068 Budapest, Dózsa Gy.út 84/C. (kamarai bejegyzési szám: 000083)

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: 2023. január 31.

2.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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 beszerzése szerinti leírási kulcsot alkalmazzuk.

A tárgyi eszközök értékcsökkenését lineárisan számolja el a Társaság.

Az elszámolás során az adó törvényben meghatározott kulcsokkal dolgozunk.

Az 200.000,- Ft alatti egyedi beszerzési érték alatti tárgyi eszközöket használatbavételkor teljes összegben értékcsökkenési leírásként számoljuk el.

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

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

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

Az alábbiakban az immateriális javak és tárgyi eszközök állományában bekövetkezett tárgyevi változásokat mutatjuk be (eFt-ban).

I. Immateriális javak

Szellemi termékek	adatok e Ft-ban		
	Bruttó érték	Halmozott écs.	Nettó érték
2022.01.01 Nyitó érték	78 843	68 214	10 629
2022.évi beszerzés	8 449	0	8 449
2022.évi selejtezés	0	0	0
2022.évi értékcsökkenés	0	6 339	-6 339
2022.12.31 Záró érték	87 292	74 553	12 739

II. Tárgyi eszközök

Egyéb gépek, berendezések	Bruttó érték	Halmozott écs.	Nettó érték
2022.01.01 Nyitó érték	59 430	29 968	29 462
2022.évi beszerzés	13 178	0	13 178
2022.évi selejtezés	-2 116	-1 740	-376
2022.évi értékesítés	-5 754	-5 754	0
2022.évi értékcsökkenés	0	8 930	-8 930
2022.12.31 Záró érték	64 738	31 404	33 334

Beruházások	adatok e Ft-ban
2022.01.01 Nyitó érték	2 007
2022.évi növekedés	20 957
2022.évi csökkenés	-22 964
2022.12.31 Záró érték	0

2022. évi értékcsökkenés összesen: 15 269

3. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

3.1 Immateriális javak

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% üzlet részét. A Cégbíráóság a tulajdonos változást 2008.11.05-én jegyezte be.

A leányvállalat 2021.évi saját tőke adatai:	Jegyzett tőke	adatok e Ft-ban
		3 000
	Tőketartalék	5 512
	Eredménytartalék	147 360
	Adózott eredmény	25 146
	Saját tőke összesen	181 018

A leányvállalat a 2022.év után nem fizet osztalékot.

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

3.3 Egyéb információk

Feltárt jelentős összegű hibák sem 2021-ben sem 2022-ben nem voltak.

Kivételes nagyságú vagy előfordulású bevételek, költségek és ráfordítások sem 2021-ben sem 2022-ben nem voltak.

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

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

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

Az Alapkezelő sem 2021. sem 2022.év végén nem rendelkezett hozamra és a tőke megóvására tett ígéret miatti kötelezettséggel.

Az Alapkezelőnek 2022.12.31-én le nem zárt peres ügye nem volt.

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

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

3.4.1 Eszköz oldali megjegyzések

Követelések:

Követelések sem 2022.év sem 2021.év végén nem voltak.

A Raiffeisen Ingatlan Üzemeltető Kft. a 2021. üzleti év után nem fizetett osztalékot a tulajdonosa részére.

Értékpapírok:

Befektetési jegyek

	e Ft
	2022.12.31
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési jegy (104.269.990 db)	387 777
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap befektetési jegy (48.970.026 db)	51 230
Raiffeisen Kötvény Alap "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (21.000.000 db)	21 000
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (17.000.000 db)	17 000
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (16.000.000 db)	16 000
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja "R" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Megatrend ESG Részvény Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Részvény Alap "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja "U" sorozat (30 db)	11
Raiffeisen Forte Származtatott Alap "R" sorozat (10 db)	10
Összesen	493 078

	e Ft
	2021.12.31
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési jegy (104.269.990 db)	387 777
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap befektetési jegy (48.970.026 db)	51 230
Raiffeisen Kötvény Alap "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (21.000.000 db)	21 000
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (17.000.000 db)	17 000
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (16.000.000 db)	16 000
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja "R" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Megatrend ESG Részvény Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Részvény Alap "Q" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Ingatlan Alap "A180" sorozat befektetési jegy (10.000 db)	10
Raiffeisen Ingatlan Alap "D180" sorozat befektetési jegy (40 db)	15
Raiffeisen Ingatlan Alap "U180" sorozat befektetési jegy (40 db)	13
Raiffeisen Forte Származtatott Alap "E" sorozat (50 db)	19
Raiffeisen Forte Származtatott Alap "U" sorozat (50 db)	16
Raiffeisen Forte Származtatott Alap "R" sorozat (10.000 db)	10
Összesen	493 140

A befektetési jegyek állományának 2022.évi kismértékű változását egyrészt az okozta, hogy az Alapkezelő néhány befektetési alap esetében újabb sorozatokat indított és az induláshoz szükséges befektetési jegy mennyiségét az Alapkezelő jegyezte le, másrészt néhány befektetési jegyét visszaváltoztatta.
A visszaváltásokon összevontan csekély mértékű, 17 e Ft árfolyam nyereség keletkezett.
A befektetési jegyek 2022.12.31-i összevont ártértékelési különbözete 1 e Ft árfolyam nyereség.

Diszkont kincstárjegyek

Az Alapkezelő 2022-ben több alkalommal diszkont kincstárjegyet vásárolt, amelyek lejáratából az év során 6.771 e Ft nyereség származott.
2022.12.31-én az Alapkezelő egy 2023.05.17-i lejáratú 250.000 e Ft névértékű diszkont kincstárjeggyel rendelkezik.

	eFt	eFt
	2021.12.31	2022.12.31
Pénzeszközök		
Folyószámla (HUF)	1 167 068	1 375 508
Aktív időbeli elhatárolások		
Alapkezelési díj	243 985	385 535
Sikerdíj	0	179 001
Kapott büntető jutalék	0	3 846
Számviteli szolgáltatás	2 499	2 656
DKJ időarányos kamat	0	5 793
Szoftver licence, referencia index díj és egyéb költség elhatárolás	15 330	14 227
Összesen	261 814	591 058

3.4.2 Forrás oldali megjegyzések

Hosszú lejáratú kötelezettsége a Társaságnak nincs.

	eFt	eFt
	2021.12.31	2022.12.31
Rövid lejáratú kötelezettségek		
Szállítói kötelezettségek	150	4 506
Rövid lejáratú köt.kapcsolt vállalkozással szemben (anyavállalat + leányvállalat)	24	6
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek (bér+adók,járulékok)	28 500	93 357
Összesen	28 674	97 869

	eFt	eFt
	2021.12.31	2022.12.31
Költségek passzív időbeli elhatárolása		
Anyavállalatnak fizetendő forgalmazási jutalék	356 424	552 527
Külsős forgalmazóknak fizetendő forgalmazási jutalék	18	7
RCM management fee	28 410	25 978
Rendszerkarbantartási költségek	2 176	0
Üzleti év után járó bónusz és közterhei	44 038	88 737
Előző év Q4 után járó munkaköri juttatás + közterhei	7 798	9 085
Iratörzés, irattárolás	112	56
Irodagép karbantartási költség	13	0
Bankforgalmi jutalék	23	24
Könyvvizsgálati díj	4 938	4 938
Bloomberg adatvonal	401	1 251
Üzemanyagköltség + egyéb gk. költség	608	0
Marketing költség	1 131	0
Anyavállalat részére fizetendő szakértői díj és dologi ktg	2 878	3 728
Egyéb költségek (postakltg,futárszolg, telefonkltg.stb)	2 219	167
Összesen	451 187	686 498

A Társaságnak nincs zálogjoggal terhelt kötelezettsége.

4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

A Társaság összköltség eljárással készíti az eredménykimutatást.
Kivételes nagyságú és előfordulású bevételek, költségek és ráfordítások sem 2021-ben sem 2022-ben nem voltak.

Az eredménykimutatás részletezése:

	eFt	eFt
	2021.	2022.
Belföldi értékesítés nettó árbevétele:		
Alapkezelésből származó díjbevételek	2 547 558	3 400 664
Sikerdíj bevételek	0	179 001
Pénzügyi management díj	48 180	48 249
Számviteli szolgáltatás	29 988	31 244
Közvetített szolgáltatás értéke	4 483	4 977
Összesen	2 630 209	3 664 135

Az Társaság portfóliókezelési tevékenységet nem végez.

Az Alapkezelő által kezelt Befektetési Alapok adatait és 2022.12.31-i nettó eszközértékét a **3.sz. melléklet** tartalmazza.

<u>Egyéb bevételek</u>	eFt 2021.	eFt 2022.
Forgalmazási büntető jutalék	0	11 596
Értékesített tárgyi eszközök	3 216	1 611
<u>Egyéb bevételek</u>	<u>1 199</u>	<u>1 068</u>
Összesen	4 415	14 275

<u>Anyagjellegű ráfordítások</u>	eFt 2021.	eFt 2022.
Irodaszerek	221	350
Egyéb számítástechnikai anyagköltség	46	96
<u>Üzemanyag</u>	<u>3 296</u>	<u>4 941</u>
Anyagköltség összesen	3 563	5 387

<u>Igénybevett szolgáltatások</u>	eFt 2021.	eFt 2022.
Iroda és parkoló bérleti díjak	14 395	18 700
Szoftverkarbantartás	23 907	24 248
Irodagép karbantartás	277	211
Egyéb informatikai szolgáltatás	0	5 224
Gépkocsi karbantartás	1 336	1 363
Marketing költség	9 509	9 577
Oktatási, képzési költségek	1 752	1 649
Utazási költségek, taxi, parkolás stb.	539	807
Konferenciák	1 535	3 302
Szakértői díjak	22 029	23 674
RI research service	1 366	1 492
Tanácsadás	122	246
Posta költség	1 535	1 721
Telefonköltség	1 382	1 713
Könyvvizsgálati díj	4 938	4 938
Számviteli szolgáltatás	16 200	16 200
Referencia index szolgáltatási díj	0	2 855
Ügyvédi és közjegyzői díjak	240	18
Közös költség	26 740	34 916
Egyéb igénybevett anyagjellegű szolgáltatás	2 538	2 815
Egészségügyi ellátások	487	503
Szoftver bérlet	40 620	59 467
Igénybevett szolgáltatások összesen	171 447	215 639

A Társaság 2022.évi könyvvizsgálati díja 3.888 eFt + ÁFA.

<u>Egyéb szolgáltatások</u>	eFt 2021.	eFt 2022.
Egyéb jogi díjak, illetékek, regisztrációs díjak	126	6
MNB felügyeleti díj	300	500
Bankforgalmi jutalék	303	359
Kéler díj	763	545
WARP-díj	1 424	1 562
LEI kód fenntartási díj	38	43
RCM alapkezelési díj	101 083	117 134
Élet és baleset biztosítás	0	13
Gépkocsi biztosítás	1 302	1 490
<u>Tagsági díjak</u>	<u>2 902</u>	<u>3 267</u>
Egyéb szolgáltatások összesen	108 241	124 919

A nyugdíjpénztári vagyonekezelési tevékenység megszüntetése miatt BEVA tagdíjat az Alapkezelő 2019-től nem fizet.
Az Alapkezelő 2002-től BEVA tag.

	eFt 2021.	eFt 2022.
Közvetített szolgáltatás - forgalmazási jutalék	1 295 023	1 720 334
<u>Közvetített szolgáltatás - egyéb</u>	<u>4 483</u>	<u>4 977</u>
Közvetített szolgáltatások összesen	1 299 506	1 725 311
Anyagjellegű ráfordítások összesen	1 582 757	2 071 256

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

<u>Bérköltség</u>	eFt	eFt
	2021.	2022.
Teljesmunkaidős bér	254 345	291 238
Jutalmak, prémiumok, ösztönzők	39 092	79 767
Megbízás bére	4 123	2 189
Összesen	297 560	373 194

2021-ban a 2020. üzleti év után a Társaság az Igazgatóság és a Felügyelő Bizottság külsős tagjai részére 4.123 e Ft tiszteletdíjat fizetett, míg 2022-ben a 2021. év után fizetett tiszteletdíj összege 2.189 e Ft volt.

Az aktív állományi létszám 2022.12.31-én 27 fő.

<u>Személyi jellegű egyéb kifizetések</u>	eFt	eFt
	2021.	2022.
Fizetett betegszabadság	1 128	960
Munkáltatói terhelő létszám	0	5
Hivatalos utazás és munkabajárás költségtérítése	276	292
Rendezvények, programok költségei	1 202	3 939
Cafeterián kívüli juttatások	602	679
Cafeteria juttatások	7 055	7 230
Üzleti vendéglátás - üzleti ajándékok	7 040	8 646
Természetbeni SZJA	2 363	3 226
Összesen	19 666	24 977

<u>Bérijáradékok</u>	eFt	eFt
	2021.	2022.
Szociális hozzájárulási adó	44 732	49 980
Szakképzési hozzájárulás	3 707	0
Egészségügyi szolgáltatási járulék	1	0
Összesen	48 440	49 980

<u>Értékcsökkenés</u>	eFt	eFt
	2021.	2022.
Szellemi termékek	4 352	6 339
Számítástechnikai eszközök	2 319	2 464
Gépjárművek	3 725	5 939
Irodai berendezések és felszerelések	191	191
Kísértékű számítástechnikai eszközök	0	168
Kísértékű irodai berendezések	400	168
Összesen	10 987	15 269

<u>Egyéb ráfordítások</u>	eFt	eFt
	2021.	2022.
Iparüzési adó	26 543	39 980
Gépjármű adó	208	181
Cégaudó	729	943
Innovációs járulék	3 981	5 997
Rehabilitációs hozzájárulás	0	1 215
Leltárhány	0	376
Adományok	0	390
Bírság, kötbér, kártérítés, késedelmi pótlék	0	1
Egyéb ráfordítás	1 403	6 850
Összesen	32 864	55 933

<u>Pénzügyi műveletek bevételei</u>	eFt	eFt
	2021.	2022.
Lekötött betétek kamata	0	63 267
Értékpapírok után járó kamat	0	5 793
Kapott kamatok és kamattellegű bevételek összesen	0	69 060

Árfolyamkülönbözet	33	628
DKJ lejárat árfolyam nyereség	0	6 771
Befektetési jegy visszaváltás nyeresége	1	17
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei összesen	34	7 416

Pénzügyi műveletek bevételei összesen **34** **76 476**

<u>Pénzügyi műveletek ráfordításai</u>	eFt	eFt
	2021.	2022.
Befektetési jegyek visszaváltásának árfolyamvesztése	0	0
Árfolyamkülönbözet	3 550	3 216
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai összesen	3 550	3 216

Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen **3 550** **3 216**

5. Tájékoztató megjegyzések

5.1 Munkavállalókkal kapcsolatos tájékoztató (eFt-ban)

Éves átlagos statisztikai létszám: 26 fő, szellemi és teljes illetve részmunkaidős.

	eFt
2022.évi bérköltés	373 194
2022.évi szociális hozzájárulási adó	49 980
2022.évi szakképzési hozzájárulás	0
2022.évi egészségügyi szolgáltatási járuléka	0
2022. évi bérköltés és járuléka	423 174

5.2 A társasági adó levezetése

Társasági adó megállapítása (eFt-ban)

Adózás előtti eredmény **1 161 061**

Adóalap növelő tényezők

2022. évi számviteli tv.szer.értékcsökkenés, terven felüli écs, kivezetett eszköz nettó értéke	15 645
Kapcs.váll.szokásos piaci ár miatti adóalap növelés	65 553
Összesen:	81 198

Adóalap csökkentő tényezők

2022.évi adótörvény szer.értékcsökkenés	15 649
Közhasznú tartós támogatása 40%-a	156
Kapcs.váll.szokásos piaci ár miatti adóalap csökkentés	1 594
TAO felajánlás utáni NAV jóváírás	975
Összesen:	18 374

Adóalap **1 223 885**

Számított társasági adó (9%) **110 150**

Adókedvezmény **0**

Fizetendő társasági adó **110 150**

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 meglekinthető a www.rbiinternational.com honlapon.

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

A saját tőke részletezése	eFt 2021.12.31	eFt 2022.12.31
Jegyzett tőke	80 000	80 000
Tőketartalék	185 641	185 641
Eredménytartalék	639 982	639 982
Lekötött tartalék	0	0
Adózott eredmény	581 639	1 050 911
Saját tőke	1 487 262	1 956 534

Az Alapkezelő 2021.évi 581.639 e Ft adózott eredménye átvételre került az eredménytartalékba és a tulajdonos a beszámoló elfogadásakor döntött az osztalék fizetéséről.

Az Alapkezelő 2022.év során a 2021.évi adózott eredményét teljes egészében kifizette osztalékként a tulajdonosa részére.

Az Alapkezelő lekötött tartalékkal 2022.12.31-én nem rendelkezik.

Az Alapkezelő Igazgatósága a teljes 2022.évi adózott eredmény osztalékként történő kifizetésére tesz javaslatot.

Céltartalékok

2022-ben nem volt olyan várható kötelezettség amely miatt céltartalék képzés szükséges lett volna.

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

Mérlegfordulónap utáni lényeges események

A mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig lényeges események következtek be, amelyek jelentős változást idéztek elő a piaci környezetben:

A geopolitikai és járványügyi kockázatok, az energiahordozók azok hatásaként elszabaduló árfolyama miatt a gazdasági kilátások már 2022-ben világszerte romlottak, ami egyúttal hasonló okokra visszavehető gyorsuló inflációval párosult valamennyi fejlett és számos fejlődő gazdaságban. A magasabb infláció a kelet-európai régióban még erősebb problémaként jelentkezett.

Az inflációs és kamatkörnyezet tartós megváltozása nyomán a megelőző évek igen alacsony kamatokkal jellemezhető időszakok után a monetáris politika visszatért a konvencionális útra. A szigorítás tekintetében a hazai jegybank az éllovasok közé kényszerült a gyorsan gyengülő hazai deviza és a rekord inflációs számok miatt, de az amerikai FED és az Európai Központi Bank is jelentős kamatemelési lépéseket kényszerült megtenni.

Mindennek a vállalkozás életére vonatkozóan vannak pozitív és negatív hatásai is, a nagyobb piaci ingadozás, a gyengébb részvénypiaci teljesítmény mellett például

a hosszú évek óta népszerűen pénzügyi/rövid kötvény befektelési alap szegmens újra a befektetők fókuszába került.

A magasabb kamalkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiacon teljesítményére, illetve az állampapírpiacon elvárt hozamokra is 2022-ben.

Ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy rövid életű bankpánik a fordulónapot követően, 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jogbankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdéi árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság.

Mindaz az Alapkezelőt közvetlenül és lényegesen nem érinti, ugyanis az Alapkezelő nem rendelkezik a Credit Suisse-szel szembeni kitétséggel. A magasabb kamatszint, a bankrendszeri érintő fejlemények, egy potenciális bizalmi válság, illetve ezek következményei ugyanakkor hatással lehetnek az üzleti tervek megvalósításának alakulására. További kockázatot jelenthet, hogy a COVID-19 járvány nem csengett le teljesen, a vírus folyamatos mutálódása miatt nem zárható ki a jövőben újabb korlátozó intézkedések. Tekintve ugyanakkor a vállalkozás által 2020-ban megtett szervezeti lépéseket, mindenekelőtt az otthoni munkavégzés lehetőségének biztosítását, illetve annak technikai feltételeinek megteremtését, a szükséges belső szabályozás kialakítását, illetve azt a tényt, hogy a jelentés készítésének időpontjában már széleskörűen elérhető a Covid-19 vírus ellen kifejlesztett vakcinák, a vállalkozás úgy értékeli, hogy a belátható jövőben is fenn tudja tartani működését.

Az Alapkezelő a jövőben is folyamatosan monitorozza a geopolitikai kockázatokat, a magasabb kamalkörnyezet potenciális hatásait, a járványhelyzetet, valamint a gazdasági helyzet alakulását, az általa kezelt alapokra gyakorolt hatásokat és kockázatokat, a lehetséges kockázatkezelési eljárásokat.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2021. évi	2022. évi
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	2,29%	1,79%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	97,71%	98,21%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	75,61%	71,38%
4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	82,94%	73,07%
5. Működő tőke (eFt)	1 631 534	2 002 898
6. Saját tőke a Befektetett eszközhöz	32,98	39,87
7. Saját tőke és HLK a Befektetett eszközhöz	32,98	39,87
8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez	4070,13%	1405,46%
9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lej. kötelezettségekhez	4070,13%	1405,46%
10. Pénzeszközök és előlegek a rövid lejáratú kötelezettségekhez és a passzív időbeli elhatároláshoz	400,54%	343,18%
11. Követelések behajtásának időtartama (nap)	0,12	0,00
12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama (nap)	53,19	107,10
13. Rövidtávú likviditás	0,00%	0,00%

Budapest, 2023. május 19.


Simon Péter János
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

1. sz. melléklet

Mutatók a mérlegsorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

1,79%	Befektetett eszközök	-	49 076
	Osszes eszköz	-	2 740 901

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

98,21%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	2 691 825
	Osszes eszköz	-	2 740 901

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

71,38%	Saját tőke	-	1 956 534
	Források összesen	-	2 740 901

4. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

73,07%	Működő tőke	-	2 002 898
	Források összesen	-	2 740 901

5. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	2 100 767
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	97 869
			2 002 898

6. Saját tőke a Befektetett eszközökhöz

39,87	Saját tőke	-	1 956 534
	Befektetett eszközök	-	49 076

7. Saját tőke és HLK a Befektetett eszközökhöz

39,87	Saját tőke + Hasszú lej. köt.	-	1 956 534
	Befektetett eszközök	-	49 076

8. Pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

1405,46%	Likvid pénzeszközök	-	1 375 508
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	97 869

9. Követelések és készpénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségekhez

1405,46%	Követelések+Pénzeszközök	-	1 375 508
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	97 869

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

343,18%	Forgóeszközök+Aktív id. elhat.	-	2 691 825
	Rövid lejáratú köt. + Passzív id. elhat.	-	784 367

11. Követelések behajtásának időtartama

0,00	(Nyitó követelés+záró~)*365nap/2	-	0
nap	Értékesítés nettó árbevétele	-	3 664 135


12. Kötelezettségek teljesítésének időtartama

107,10	(Nyitó röv.lej.köt.+záró~)*365nap/2	-	23 094 098
nap	Igénybeveitt szolgáltatások	-	215 639


13. Rövidtávú likviditás

0,00%	Követelések	-	0
	Kötelezettségek	-	97 869

Budapest, 2023. május 19.



Simon Péter János
vezérigazgató



Váradi Zoltán
vezérigazgató-h.

2. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	e Ft-ban 2021.	e Ft-ban
I. Működési cash flow (1-13. sorok)	165 024	226 449
1a. Adózás előtti eredmény ±	638 834	1 161 061
ebből működésre kapott pénzügyileg rendezett támogatás	0	0
1b. Korrekciók az adózás előtti eredményben	0	0
1. Korrigált adózás előtti eredmény (1a+1b)	638 834	1 161 061
2. Elszámolt amortizáció +	10 987	15 645
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4. Céllartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	-3 216	-1 611
6. Szállítói kötelezettség változása ±	-1 108	4 338
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	6 505	16 202
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	106 178	235 311
9. Vevőkövetelés és kapcsolt vállalkozással szembeni követelés változása ±	1 266	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	370	-232 119
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-56 888	-329 244
12. Fizetett adó (nyereség után) -	-55 212	-61 495
13. Fizetett osztalék, részesedés -	-482 692	-581 639
II. Befektetési cash flow (14-18. sorok)	-15 811	-18 009
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-19 027	-19 620
15. Befektetett eszközök eladása +	3 216	1 611
16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	0	0
18. Kapott osztalék, részesedés +	0	0
III. Finanszírozási cash flow (19-26. sorok)	0	0
19. Részvénykibocsátás (tőkebevonás) bevétele +	0	0
20. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátásának bevétele +	0	0
21. Hitel és kölcsön felvétele +	0	0
22. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
23. Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás)-	0	0
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése-	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±1±II±III. sorok) ±	149 213	208 440
27. Devizás pénzeszközök átvértékelése -	0	0
V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27.sorok) ±	149 213	208 440

Budapest, 2023. május 19.



Simon Péter János
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) 2023.01.02	Nettó eszközérték (HUF-ban) 2023.01.02	EUR/HUF 2022.12.31	USD/HUF 2022.12.31
Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000719059	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	162 962 084	162 962 084	400,25	375,68
Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja E sorozat	HU0000705983	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	220 824	88 384 698		
Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja F sorozat	HU0000709399	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	5 368	2 148 730		
Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja U sorozat	HU0000730536	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	2 997	1 125 774		
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702790	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	4 447 861 986	4 447 861 986		
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat	HU0000708870	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	391 233 108	391 233 108		
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat	HU0000719976	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	2 724 113	1 090 326 328		
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722921	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	13 544	13 544		
Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000727946	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	164 026	61 621 111		
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000724414	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	10 299 940 776	10 299 940 776		
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja F sorozat	HU0000724430	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	14 508 798	5 807 146 520		
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja U sorozat	HU0000724422	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	6 566 490	2 466 898 944		
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap A sorozat	HU0000703707	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	5 328 855 697	5 328 855 697		
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap E sorozat	HU0000727805	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	EUR	5 578 176	2 232 664 900		
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap Q sorozat	HU0000722889	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	1 234 426 701	1 234 426 701		
Raiffeisen Etalon Abszolút Hozam Származtatott Alap U sorozat	HU0000727813	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	USD	1 976 416	742 499 963		
Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap	HU0000708508	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	EUR	13 549 647	5 423 246 244		
Raiffeisen Forte Származtatott Alap A sorozat	HU0000703699	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	2 103 431 773	2 103 431 773		
Raiffeisen Forte Származtatott Alap E sorozat	HU0000727920	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	EUR	2 021 306	809 027 654		
Raiffeisen Forte Származtatott Alap Q sorozat	HU0000722871	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	975 232 710	975 232 710		
Raiffeisen Forte Származtatott Alap R sorozat	HU0000719216	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	HUF	10 783	10 783		
Raiffeisen Forte Származtatott Alap U sorozat	HU0000727938	nyilvános nyíltvégű	származtatott alap	USD	735 672	276 377 351		
Raiffeisen Ingatlan Alap A sorozat	HU0000707864	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	21 335 555 899	21 335 555 899		
Raiffeisen Ingatlan Alap A180 sorozat	HU0000724828	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	182 263 764	182 263 764		
Raiffeisen Ingatlan Alap B sorozat	HU0000707872	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	3 069 479	3 069 479		
Raiffeisen Ingatlan Alap C sorozat	HU0000707880	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	HUF	8 426 110 403	8 426 110 403		
Raiffeisen Ingatlan Alap D sorozat	HU0000717954	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	EUR	91 130 381	36 474 935 155		
Raiffeisen Ingatlan Alap D180 sorozat	HU0000724802	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	EUR	1 806 722	723 140 324		
Raiffeisen Ingatlan Alap U sorozat	HU0000719190	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	USD	34 836 593	13 087 411 112		
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	HU0000724810	nyilvános nyíltvégű	ingatlan alap	USD	469 206	176 271 134		
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	HU0000702758	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	152 731 398 214	152 731 398 214		
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	HU0000702882	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	1 591 447 641	1 591 447 641		
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	HU0000708854	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	8 850 448 250	8 850 448 250		
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	HU0000718259	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	4 428 748 258	4 428 748 258		
Raiffeisen Kötvény Alap U sorozat	HU0000722848	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	83 608	83 608		
Raiffeisen Megatrend ESG Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000705231	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	1 964 575 500	1 964 575 500		
Raiffeisen Megatrend ESG Részvény Alapok Alapja B sorozat	HU0000709407	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	31 995 740	31 995 740		
Raiffeisen Megatrend ESG Részvény Alapok Alapja E sorozat	HU000072817	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	1 363 380	545 693 009		
Raiffeisen Megatrend ESG Részvény Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722897	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	9 792	9 792		
Raiffeisen Megatrend ESG Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000728225	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	330 372	124 114 134		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja A sorozat	HU0000718556	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	15 157 410 491	15 157 410 491		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja E sorozat	HU0000705652	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	29 497 375	11 806 324 144		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722913	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	19 574 565	19 574 565		

Alap elnevezése	ISIN-kód	Típus	Fajta	Devizanem	Nettó eszközérték (NAV devizájában) 2023.01.02	Nettó eszközérték (HUF-ban) 2023.01.02	EUR/HUF 2022.12.31	USD/HUF 2022.12.31
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja R sorozat	HU0000724398	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	159 449 684	159 449 684		
Raiffeisen Megoldás Plusz Alapok Alapja U sorozat	HU0000719943	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	8 338 285	3 132 526 890		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja A sorozat	HU0000702774	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	9 363 511 042	9 363 511 042		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja B sorozat	HU0000708888	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	28 534 498	28 534 498		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja E sorozat	HU0000718531	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	14 531 464	5 816 218 474		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja G sorozat	HU0000722855	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	19 886 156	19 886 156		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja R sorozat	HU0000724406	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	163 869 052	163 869 052		
Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja U sorozat	HU0000719968	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	5 656 008	2 124 849 033		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja A sorozat	HU0000705660	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	6 885 298 420	6 885 298 420		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja B sorozat	HU0000709381	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	80 052 495	80 052 495		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja E sorozat	HU0000718549	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	EUR	25 546 933	10 225 159 817		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja Q sorozat	HU0000722905	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	23 898 653	23 898 653		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja R sorozat	HU0000724448	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	11 450	11 450		
Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja U sorozat	HU0000719950	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	USD	11 043 140	4 148 686 692		
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat	HU0000703715	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	2 271 302 422	2 271 302 422		
Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja B sorozat	HU0000708912	nyilvános nyíltvégű	alapok alapja	HUF	77 321 186	77 321 186		
Raiffeisen Részvény Alap A sorozat	HU0000702766	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	2 050 325 369	2 050 325 369		
Raiffeisen Részvény Alap B sorozat	HU0000708862	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	1 61 350 000	1 61 350 000		
Raiffeisen Részvény Alap Q sorozat	HU0000722863	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	15 024	15 024		
Raiffeisen Részvény Alap R sorozat	HU0000719208	nyilvános nyíltvégű	értékpapír alap	HUF	3 601 514 805	3 601 514 805		

Budapest, 2023. május 19.


Simon Péter János
vezérigazgató


Váradi Zoltán
vezérigazgató-helyettes

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Üzleti jelentése a 2022. évi üzleti évről

Piaci környezet

2022-ben tovább romlott a hazai inflációs helyzet, az áremelkedés üteme minden korábbi várakozást felülmúlt. A magyar gazdaságot egyébként is erős belső inflációs nyomás jellemezte a gyors bériáramlás miatt, az orosz-ukrán háború februári kitörésének következményei (nyersanyagár-sokk), illetve a tavaszi országgyűlési választásokat megelőző jelentős költségvetési élénkítés azonban súlyosbították a helyzetet. A fenti tényezők hatására 7,4%-ról 24,5%-ra gyorsult az éves bázisú infláció tavaly Magyarországon, amire az 1990-es évek második fele óta nem volt példa.

A magas infláció, a háború okozta befektetői kockázatkerülési magatartás erősödése, a magyar gazdaság egyensúlyi helyzetének gyors és jelentős romlása, illetve ezekkel összefüggésben a forint hirtelen leértékelődése kényszerpályára állította a Magyar Nemzeti Bankot, amely január és szeptember között 4%-ról 13%-ra emelte irányadó egyhetes betét kamatát. Azonban ez sem tudta megállítani a forint zuhanását, az árfolyam ugyanis októberben a 430-as szint fölé ugrott az euróval szemben. Erre válaszul az MNB bevezette új irányadó eszközként az egynapos betéti rátát, melynek kamatát 18%-ban határozta meg. Ez a rendkívüli, 500 bázispontos kamatemelés már elegendő volt ahhoz, hogy a forint szabadesését megállítsa, és stabilizálja a hazai pénzpiacokat.

A rendkívül kedvezőtlen belső és külső környezet, illetve az ezzel párhuzamosan drámai mértékben megemelkedett hazai kamatszintek következtében 2022-ben folytatódott a 2021-ben elkezdődött drasztikus hozamemelkedés a magyar kötvénypiacon. A hozamok a görbe rövid oldalán az MNB szigorítása miatt valósággal kilóttek, a DKJ-hozamok több mint 10%ponttal emelkedtek. Ahogy haladunk a hozamgörbe hosszú lejáratú szegmensébe irányába, úgy volt egyre kisebb mértékű a bázispontban mért hozamemelkedés, azonban még a 10 éves és annál hosszabb papírok esetében is 400 bázispont körüli emelkedést láthattunk. Emiatt a MAX-index összességében példátlan, több mint 16%-os eséssel zárta a 2022-es évet. Igaz, 25%-os mínuszban is tartózkodott október közepén az index, mielőtt az MNB bejelentette volna a hazai piacokat stabilizáló rendkívüli kamatemelését.

Hasonló folyamatok zajlottak le világszerte 2022-ben. A fejlett gazdaságokban hónapról-hónapra több évtizedes rekordok dőltek meg az inflációban, ami kamatemelésekre kényszerítette a központi bankokat. Az inflációs kihívásokra válaszul a Federal Reserve márciusban kezdte meg kamatemelési ciklusát egy 25 bázispontos lépéssel, ezt követően azonban gyorsítani kényszerült a szigorítás ütemén, így májusban egy 50, júniusban pedig egy 75 bázispontos emelés következett. Decemberre a kamatsáv teteje 4,5%-ra emelkedett, ami másfél évtizede a legmagasabb szint volt. A kamatemelések mellett a Fed júniusban elkezdte csökkenteni a COVID-érában hatalmasra duzzadt mérlegfőösszegét, a mennyiségi szigorítás mértékét pedig szeptembertől növelte, tovább szigorítva ezzel a monetáris kondíciókat.

Eközben az Európai Központi Bank az év első felében gyorsan kivezette eszközvásárlási programját és a júniusi kamatdöntő ülésen megágyazott a kamatemelési ciklus júliusi

kezdetének. Fél év alatt -0,5%-ról 2%-ra emelte az EKB az euróövezeti O/N betéti rátát, ami példátlan gyorsaságú és mértékű szigorítást jelentett, legutoljára 2008 végén tartózkodott hasonló magasságokban az O/N betéti ráta.

A gyors kamatemelések, illetve további szigorítással kapcsolatos várakozások erősödése folyamatosan felfelé tolt a fejlett piaci kötvényhozamokat. Jellemzően a rövidebb lejáratú kötvények hozamai a hosszú kötvényeknél látottaknál nagyobb mértékben emelkedtek, a befektetők ugyanis azt árazták, hogy a jegybankok rövid távon kénytelenek lesznek túlszigorítani az infláció letörése érdekében, ami recessziót fog előidézni, melyre rövid időn belül kamatcsökkentéssel reagálhatnak a döntéshozók. A rövid lejáratú (1-2 éves) kötvényhozamok összességében 300-400 bázisponttal kerültek feljebb 2022-ben a fejlett piaci országokban, míg a hosszabb lejáratú (5 év és annál hosszabb) kötvények esetében ez az elmozdulás általánosságában 200-300 bázispontos volt. A feltörekvő piacokon ennél jóval nagyobb mozgások is előfordultak, különösen a sérülékeny fundamentumokkal rendelkező országoknál, amelyeket fokozottan érintett a Fed szigorítása által kiváltott feltörekvő piaci tőkekivonás.

A fentiekkel párhuzamosan a meghatározó részvénytőzsdék is negatív teljesítményt értek el 2022-ben. Már az év eleje gyengén indult, tekintettel az emelkedő hozamkörnyezetre, és ehhez jött Oroszország háborúja Ukrajnával szemben. Az emelkedő hozamkörnyezet negatívan hatott a részvények értékére, ahogy a jövőbeli cash-flow-k jelenértéke csökken, és ez a hatás erősebb a növekedési típusú részvények esetében. Ennek megfelelően, míg a világ vezető részvényindexe, az S&P 500 index 19%-ot esett 2022-ben, addig az inkább növekedési részvényeket tartalmazó Nasdaq 100 index 33%-kal került lejjebb. Ez utóbbi teljesítménnyel a Nasdaq index lett a leggyengébb a vezető részvényindexek közül. Európában az Euro Stoxx 50 index 14%-ot esett, ugyanakkor az euró önmagában is jelentősen, 6%-kal gyengült az USA dollárral szemben, tehát az európai részvénytőzsde valójában hasonló teljesítményt mutatott, mint az S&P 500. A japán tőzsde mindössze 11%-os eséssel zárta az évet, de a japán jen 14%-ot gyengült a dollárral szemben, így összességében a teljesítmény gyengén alakult. Kiemelhető még a kínai részvénytőzsde Shanghai Composite indexének -15%-os teljesítménye, az indiai és a brazil piac 4-5%-os emelkedéssel zárt, de összességében a fejlődő piacok alulteljesítették a fejlett piacokat.

A közép-kelet-európai régió részvényeinek a fejlett piacokhoz hasonlóan nehéz időszaka volt 2022-ben. Év elején még felülteljesítőnek számítottak a környező országok tőzsdéi, mivel a hozamemelkedés inkább az Egyesült Államokban és Nyugat-Európában volt meglepetés, viszont a régiós piacokon már 2021-ben elkezdődött a jegybanki szigorítás. Ezen felül a régiós tőzsdéken jellemzően pénzügyi és energetikai cégek szerepelnek nagyobb súllyal, amelyek eredményére a 2021-ben elindult hozam és nyersanyagár emelkedés támogatólag hatott. Az orosz-ukrán háború kirobbanásától kezdődően azonban drasztikusan változott a kép: a közép-kelet-európai országok makrogazdasági kilátásai érdemben romlottak, a gáz ára jelentősen megugrott, további kamatemelésekre volt szükség a gyengülő devizák védelmében és a befektetők is magasabb elvárt hozamokat kezdtek árazni. Ezek a hatások változó mértékben érintették a különböző régiós országokat, részben a tőzsde szektorösszetétele, részben az országok sérülékenysége miatt. A régiós piacok szeptember-októberben érték el a mélypontjukat, a leggyengébb teljesítményt mutató lengyel WIG index 40%-ot meghaladó mértékű esése

mellett. Októbertől azonban az energiapiaci helyzet javulásával komoly részvénypiaci emelkedést láthattunk, a BUX végül 15%-os, a lengyel WIG 22%-os, a cseh PX 15%-os, míg a román BET index 11%-os eséssel zárta az évet.

A nyilvános befektetési alapokban kezelt vagyon a megelőző évben bekövetkezett 12,6%-os emelkedésnél is gyorsabban, 16,8%-kal növekedett 2022-ben. A nyilvános alapok év végi állománya 8.198 Mrd Ft-ra növekedett, ami új abszolút csúcst jelent (és nem csak forintban, de euroban kifejezve is). A zártkörű alapokban kezelt vagyon ennél is nagyobb mértékben, 31%-kal emelkedve 1.092 Mrd Ft-ra nőtt. A működő alapok száma a korábbi évek stagnálása után 9-cel emelkedett, összesen 567 db hazai (BAMOSZ tag) alap volt elérhető a magyar piacon 2022 végén. A nyilvános alapok vagyonában az év első negyedében még csökkenés volt megfigyelhető (részben a részvénypiacok gyenge teljesítménye, részben az orosz-ukrán konfliktus kirobbanására adott befektetői válaszként), áprilistól azonban megfordult az irány, és folyamatos beáramlás és javuló teljesítmények jellemezték a szektort. Az év legerősebb hónapjai az őszi és téli időszakban következtek. Ebben minden bizonnyal nagy szerepet kapott a visszatekintő hozamok folyamatos javulása, az érdeemben megváltozott kamatkörnyezet, ami a rövid futamidejű kötvény alapokat újra a befektetők fókuszába állította. Ez utóbbi az év legfelkapottabb befektetési szegmense lett, a maga 1126 Mrd Ft-os növekményével megduplázta vagyonát. Ez a szegmens adta a teljes éves kezelt vagyon növekményt, tekintve, hogy a többi szegmens összesített nettó vagyonváltozása kis mértékben, de negatív volt. Százalékosan kifejezve ennél is nagyobb mértékben, több, mint 10 szeresére bővült a pénzügyi alapok vagyona, de a szegmens vagyonának összesített értéke így is csak éppen meghaladta a 300 Mrd Ft-ot. Százalékos növekedés tekintetében a harmadik legerősebb szektor az árupiaci alapoké volt (+30,5%), de a szegmens így is viszonylag kicsi maradt. Az ingatlan alapok vagyona 48 Mrd Ft-tal, az abszolút hozamcélú kezelt alapoké pedig 71 Mrd Ft-tal bővült 2022-ben (ez messze elmarad a két szegmens fénykorában tapasztalt növekedéstől). Ezzel szemben a vegyes és részvény alapok vagyona érdeemben csökkent. A többi szegmens vagyona stagnált vagy kis mértékben csökkent.

A 2022. év üzleti eredményei

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. a 2022. évre vonatkozó üzleti tervek készítése során a befektetési alapjai kezelt állományának további jelentős, de a 2021. évben megvalósultnál mérsékeltebb növekedésével számolt. A tervezési folyamat során nem lehetett figyelmen kívül hagyni a 2022. februárjában háborúvá eszkalálódott, és a jelentés készítésének idején is folyó orosz-ukrán konfliktust, ami nem csak a befektetői magatartásra, de közvetetten a hazai inflációra és kamatszintre, valamint a geopolitikai kockázatok emelkedésén keresztül a tőkepiacok kilátásaira is hatással volt. Mindez a 2022. év végi kezelt vagyona vonatkozó eredeti várakozás mérséklését okozta, ami azonban továbbra is érdemi növekedést célzott meg 2021. évhez képest.

A kezelt vagyon végül az év első felében lényegében stagnált, júliustól kezdve azonban folyamatosan emelkedett, aminek köszönhetően a tervezettnél jóval erősebb növekedés valósult meg. Ebben elsősorban a nettó értékesítés játszott szerepet, az alapok teljesítménye csak az év végén kezdett érdemben javulni. A húzóerőt, ahogy a piac egésze esetében, az Alapkezelő esetében is a rövid futamidejű kötvény szegmens jelentette, lényegében egyedül volt felelős az erőteljes növekedésért.

A kezelt vagyon végül jóval a terv felett zárta a 2022. évet, és a piaci átlagnál is jóval erőteljesebben, közel 58%-kal bővült. Az Alapkezelő piaci részesedése ennek következtében 371 Mrd forintos alapokban kezelt év végi vagyon mellett a nyilvános alapok tekintetében 3,35%-ról 4,53%-ra nőtt 2022 végére (a BAMOSZ adatai alapján).

A Raiffeisen Bank betétgyűjtési aktivitása 2022-ben sem támasztott versenyt a befektetési jegyek értékesítésének, a lakossági betéti kamatok érdemben nem mozdultak el. A lakossági állampapírok vonzereje átmenetileg csökkent az év során (az Államadósság Kezelő Központ által 2019. évben indított, kezdetben rendkívül vonzó hozamú és rugalmas kondíciójú, 5 éves MÁP+ kötvények népszerűsége csappant meg elsősorban), miután az év második felében az MNB gyors és jelentős monetáris szigorítási lépésekre (kamatemelésekre) kényszerült, és az új kamatkörnyezethez igazított lakossági állampapírok csak az év végén jelentek meg. Az év során a befektetési alapokba és közvetlen részvény befektetésekbe így a korábbinál több lakossági megtakarítás áramlott. Az ún. „third party”, azaz idegen alapok által támasztott verseny viszont nem befolyásolta érdemben az Alapkezelő kezelt vagyonának alakulását.

Az Alapkezelő kommunikációs stratégiájának fókuszában 2022. évben is a kis összegű megtakarításokat célzó Rendszeres Befektetési Program mellett az ESG, azaz a fenntarthatósági szempontok és az arra épülő termékek voltak. Azonban az év második felében, a magas hazai kamatkörnyezetben attraktívvá váló Raiffeisen Kamat Prémium rövid kötvény alap került a kommunikáció és értékesítés támogatás középpontjába, így a rendelkezésre álló kommunikációs csatornákon és személyes találkozón ezen alap támogatása kapott kiemelt szerepet.

Az év során az Alapkezelő új alapot nem indított, de megkezdte két új alap indításának előkészítését, illetve több működő alap esetében került sor név és befektetési politika változtatásra. A kitűzött stratégiának megfelelően tovább bővült az ESG fókusszal rendelkező alapok köre is:

- 2022 februárjában lezárult az a folyamat, aminek keretében a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja is ESG fókuszú alappá alakult át (a neve Raiffeisen ESG Nemzetközi Részvény Alapok Alapja-ra változott);
- 2022. szeptember végétől a korábban Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja néven futó alap neve Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja-ra változott, a stratégiája ehhez illeszkedően módosult;
- az Alapkezelő két abszolút hozamcélal kezelte alapja stratégiát és hozzá illő nevet váltott, illetve mindkét alap esetében sor került sikerdíj modell bevezetésére 2022. januárjától;
- sor került a stratégia finomhangolására a Nyersanyag Alap esetében (a mögöttes alapok körének megváltoztatásával);
- év végén sor került a teljesítmény díj struktúra felülvizsgálatára, illetve 4 további alap esetében annak 2023-as bevezetése előkészítésére és engedélyeztetésére;
- az év végén megkezdődött a Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja jegyzési eljárásához szükséges induló dokumentumok előkészítése, illetve döntés született egy tőkevédett alap 2023-as indításáról.

Az Alapkezelő az Ingatlan Alap stratégiájának utolsó felülvizsgálatakor a Raiffeisen csoport elvárások mellett figyelembe vette az MNB ajánlásban szereplő elvárásokat is, különös tekintettel arra, ami előírta a forgalmazók számára az úgynevezett T+180-as sorozatok értékesítésének előtérbe helyezését, az alapkezelők részére pedig forgalmazási maximum bevezetését a már futó, nem T+180-as sorozatok tekintetében. Az új stratégia elfogadására végül 2020 februárjában került sor. Az Alapkezelő az Alap kezelése során ezen stratégia mentén haladt 2022-ben is, aminek részeként érdemi ingatlan tranzakció is a tervekben szerepelt. Az értékesítés azonban a piaci elvárások változásának következményeként további halasztásra került.

Az Alapkezelő a korábbi döntés és tevékenységi engedély visszaadás eredményeképp 2022. évben portfólió kezelési tevékenységet nem folytatott, kizárólag kollektív befektetés-kezelési tevékenységet végzett.

Az Alapkezelő működési eredménye, a tervet jelentősen meghaladó kezelt vagyon alakulás és a költségek kézben tartása eredőjeként 41%-al felülmúlta a tervezett szintet 2022. évben. Mivel az alapösszetétel eltért az előrejelzettől, illetve a vagyon növekedése érdemben a második félévben gyorsult fel, az alapkezelési díjbevétele végül csak kisebb mértékben haladta meg a tervezettet, mint a kezelt vagyon. A működési költségek 10%-kal múlták felül a tervet, amiben a munkaerő és a szolgáltatási költségek emelkedése játszott a legfőbb szerepet. A forgalmazóknak fizetett állományi díj 15%-kal haladta meg a tervezett szintet.

A pénzügyi műveletek során az Alapkezelő a gyorsan megváltozott kamatkörnyezetnek köszönhetően már számottevő eredményt tudott elérni, így az érdemben befolyásolta a 2022. év eredményét. Az Alapkezelő fentiek mentén kialakult 1.051 millió forintos adózott eredménye 50%-kal múlta felül a tervezett mértéket 2022-ben.

2023. év üzleti terve

A 2023. évre vonatkozó üzleti tervek készítése során az Alapkezelő a befektetési alapjai kezelt állományának további jelentős, de a 2022. évben megvalósultnál mérsékeltebb növekedésével számol, amiben figyelembe vette a megváltozott inflációs és kamatkörnyezet feltételezett hatásait, az újonnan megjelent lakossági állampapírok kondícióit, a Megoldás alapcsalád 2022. évi értékesítésének alakulását, a fenntarthatósági fókusszal rendelkező termékek körének bővülését és 2022. évi értékesítésének alakulását, a fenntarthatóság, mint befektetési hívó szó szerepének várható további erősödését, az ezzel kapcsolatos szabályozási változásokat, különös tekintettel a MIFID II elvárásaira, az ingatlan alap stratégiája megvalósításának lehetőségeit, valamint a Raiffeisen Bank Zrt. üzleti terveit.

A fenti tényezők közül kiemelten fontosnak tartja az Alapkezelő a magasabb kamatkörnyezet potenciális hatásait, ami globális jelenség, így várakozása szerint a gazdasági környezet várhatóan kevésbé lesz támogató 2023. évben. A pénzromlás üteme ugyan várhatóan csökken, a hazai átlagos infláció kétszámjegyű maradhat, ami miatt az MNB csak lassú monetáris lazítással reagálhat. Hasonló tendencia rajzolódhat ki világszerte, amiben a részvénypiacok gyengébb teljesítménye folytatódhat.

Az alapkezelési díjak tekintetében az Alapkezelő nem tervez érdemi változtatást a 2022 végén alkalmazott díjakhoz képest, ám ez így is átlagosan magasabb díjbevételt jelenthet a 2022 során végrehajtott emelések következtében. A tervezett állomány-növekedés és az alkalmazott díjak fenntartása mellett azzal is számol az Alapkezelő, hogy új termék indítására elsősorban a tőkevédett témakörben lesz igény és lehetőség. Az átlagos alapkezelési díjban kisebb csökkenés várható az átlag feletti kezelési díjjal terhelt ingatlan alap kezelt vagyonon belüli súlyának további csökkenése mellett.

A működési költségek tekintetében – figyelembe véve a magas inflációt – további jelentős emelkedéssel számol az Alapkezelő. Az azt leginkább befolyásoló elemek közül a személyi jellegű ráfordítások esetében a várható infláció mértékénél mérsékeltebb emelkedés került a tervekbe, a bérleti díjak esetében azonban jelentős emelkedéssel számol az Alapkezelő. Átlag fölötti növekedéssel számol az Alapkezelő az IT költségek vonatkozásában is. Az átadott díjak (állományi díj, al-alapkezelési díj) tekintetében a kezelt vagyon növekedési üteménél magasabb növekedés került beépítésre. A 2023. évi adózás előtti eredményében az Alapkezelő számol mérsékelt sikerdíj bevétellel is.

A 2023. évi tervek megvalósításához további érdemi termék átalakítással nem számol az Alapkezelő, viszont célul tűzte ki a tőkevédett szegmensben történő újra-megjelenést legalább egy alappal. Ezen felül a piaci fejlemények függvényében elképzelhető egyes alapok stratégiájának finomhangolása. A már öt alappal képviselt ESG szegmens fontos része marad a 2023. évi növekedési terveknek is, kihasználva az RBI csoport bécsi alapkezelőjének támogatását, illetve Raiffeisen Bank, mint vezető forgalmazó elköteleződését a fenntarthatósággal kapcsolatban. Az Ingatlan Alap esetében marad a korábbiaknál lassabb ütemű vagyonszerzés feltételezése.

Fontos tényezőként jelent meg a tervekben az Államadósság Kezelő Központ azon törekvése, hogy fenntartsa vagy tovább növelje a következő években a lakossági állampapírok megtakarításokon belüli arányát, ami hatással van egyes alapok stratégiájára, illetve az értékesítési stratégiára is. Ennek részeként az Alapkezelő

továbbra is nagy hangsúlyt helyez a rendszeres befektetési program keretében történő értékesítésre. A megváltozott kamatkörnyezetben minden bizonnyal napirenden marad az alacsonyabb kockázatú rövidkötvény alapok értékesítése, de nem csak a forintos, hanem az euros szegmensben is.

A Rendszeres Befektetési Programon keresztüli értékesítés támogatására elsősorban a Megoldás Alapokban és az ESG termékkör további népszerűsítésére az Alapkezelő 2023. évben is jelentős hangsúlyt fektet. Mindezen célok megvalósítását az Alapkezelő a Bank prémium üzletágával és marketing főosztályával közösen tervezett promóciós és akvizíciós akciókkal, belső értékesítési ösztönzők felállításával, valamint új és meglévő ügyfeleket megszólító kommunikációs kampányokkal próbálja támogatni.

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

Össességében a jövedelemtermelő képesség további javulására számít az Alapkezelő. Az adózott eredmény az előző évi értékhez képest – az átlagos kezelt vagyon jelentős növekedése következtében - várhatóan 75%-os növekedést mutat majd.

Kutatási és kísérleti fejlesztéssel a Társaság nem foglalkozik.

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

A mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig lényeges események következtek be, amelyek jelentős változást idéztek elő a piaci környezetben:

A geopolitikai és járványügyi kockázatok, az energiahordozók azok hatásaként elszabaduló árfolyama miatt a gazdasági kilátások már 2022-ben világszerte romlottak, ami egyúttal hasonló okokra visszavezethető gyorsuló inflációval párosult valamennyi fejlett és számos fejlődő gazdaságban. A magasabb infláció a kelet-európai régióban még erősebb problémaként jelentkezett.

Az inflációs és kamatkörnyezet tartósan megváltozása nyomán a megelőző évek igen alacsony kamatokkal jellemezhető időszak után a monetáris politika visszatért a konvencionális útra. A szigorítás tekintetében a hazai jegybank az éllovasok közé kényszerült a gyorsan gyengülő hazai deviza és a rekord inflációs számok miatt, de az amerikai FED és az Európai Központi Bank is jelentős kamatemelési lépéseket kényszerült megtenni.

Mindennek a vállalkozás életére vonatkozóan vannak pozitív és negatív hatásai is, a nagyobb piaci ingadozás, a gyengébb részvénypiaci teljesítmény mellett például a hosszú évek óta népszerűtlen pénzüpi/rövid kötvény befektetési alap szegmens újra a befektetők fókuszába került.

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiac teljesítményére, illetve az állampapírpiaci elvárt hozamokra is 2022-ben. Ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy rövid életű bankpánik a fordulónapot követően, 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, nem alakult ki globális bizalmi válság.

Mindez az Alapkezelőt közvetlenül és lényegesen nem érinti, ugyanis az Alapkezelő nem rendelkezik a Credit Suisse-szel szembeni kitétséggel. A magasabb kamatszint, a bankrendszert érintő fejlemények, egy potenciális bizalmi válság, illetve ezek következményei ugyanakkor hatással lehetnek az üzleti tervek megvalósításának alakulására.

További kockázatot jelenthet, hogy a COVID-19 járvány nem csengett le teljesen, a vírus folyamatos mutálódása miatt nem zárhatók ki a jövőben újabb korlátozó intézkedések. Tekintve ugyanakkor a vállalkozás által 2020-ben megtett szervezeti lépéseket, mindenekelőtt az otthoni munkavégzés lehetőségének biztosítását, illetve annak technikai feltételeinek megteremtését, a szükséges belső szabályozás kialakítását, illetve azt a tényt, hogy a jelentés készítésének időpontjában már széleskörűen elérhetők a Covid-19 vírus ellen kifejlesztett vakcinák, a vállalkozás úgy értékeli, hogy a belátható jövőben is fenn tudja tartani működését.

Az Alapkezelő a jövőben is folyamatosan monitorozza a geopolitikai kockázatokat, a magasabb kamatkörnyezet potenciális hatásait és járványhelyzetet, valamint a gazdasági helyzet alakulását, az általa kezelt alapokra gyakorolt hatásokat és kockázatokat, a lehetséges kockázatkezelési eljárásokat.

Javadalmazási politika

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt (RIF) egy objektív, átlátható, méltányos, a jogszabályi előírásokkal összhangban levő javadalmazási struktúrát működtet.

A RIF javadalmazási rendszere

- támogatja a minőségi munkaerő vonzását és megtartását, a RIF munkavállalóinak méltányos, elismerő és ösztönző javadalmazását,
- összhangban van a hatékony és eredményes kockázatkezeléssel és elősegíti annak alkalmazását, és nem ösztönöz az intézmény kockázattűrő képességét meghaladó kockázatok vállalására.

1. A javadalmazási politika meghatározásában, jóváhagyásában, felügyeletében résztvevő testületek

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt (RIF) javadalmazási politikájának a meghatározásában, jóváhagyásában, felügyeletében az alábbi testületek vesznek részt:

RIF Felügyelő Bizottsága

- A Javadalmazási Politika elfogadása és rendszeres időközönkénti felülvizsgálata;
- A Javadalmazási Politika végrehajtásának legalább évenkénti ellenőrzése az RBHU Belső Ellenőrzési Főosztályának szakmai támogatásával

RIF Igazgatósága

- A RIF javadalmazási politikájára vonatkozó részletes iránymutatások rendszeres felülvizsgálata, felelősség annak végrehajtásáért, megvalósításáért;
- Végső döntés a RIF Identified Staff kategóriába tartozó munkavállalóinak kiválasztására és a rájuk érvényes speciális javadalmazási elvekre vonatkozóan;
- A kockázatkezeléssel és megfelelés-ellenőrzéssel foglalkozó vezető tisztviselők javadalmazásának közvetlen felügyelete;
- Javadalmazási programok és más juttatási programok, illetve azok jelentős módosításainak a jóváhagyása és rendszeres felülvizsgálata.
- A Malus / Clawback esetekhez kapcsolódó döntések meghozatala.

Figyelemmel a RIF méretére, belső szervezeti felépítésére és tevékenysége jellegére és összetettségére, valamint az általa kezelt kollektív befektetési formák méretére, javadalmazási bizottság felállítására nem kerül sor.

RBHU, mint a RIF többségi részvényese (képviselője útján)

- Döntés a RIF ügyvezetőinek éves változó béréről
- Döntés az Identified Staff körébe tartozó munkavállalók éves változó béréről
- A bónusz keretnek a RIF munkavállalói között való szétosztásának a jóváhagyása a Csoport keretrendszer és a Javadalmazási Politikának megfelelően;

2022. évben a döntéshozó testületek az alábbi, javadalmazással kapcsolatos kérdésekben hoztak döntést:

Az **RBHU Menedzsment** 2022. évben 7 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- A javadalmazási politika végrehajtását vizsgáló éves jelentés megtárgyalása
- Béremelési koncepció és bónusz (3 alkalom)
- Javadalmazási politika elfogadása (2 alkalom)
- Az intézmény kockázatvállalására jelentős hatást gyakorló munkavállalói kör jóváhagyása

A RIF Igazgatósága 2022-ben 2 alkalommal végzett felülvizsgálatot a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- a Javadalmazási Politika éves felülvizsgálatának megtárgyalása
- a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszer felülvizsgálatára vonatkozó javaslat

A RIF Felügyelő Bizottsága 2022-ben 2 alkalommal hozott döntést a javadalmazási politikához kapcsolódó kérdésekben:

- A Javadalmazási Politika első, a csoportszintű szabályok változás miatt szükségessé vált módosítását az Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. június 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. június 20. volt.
- A Javadalmazási Politika második, a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszert érintő módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. november 29-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2022. december 08. volt

2022-ben a RIF nem vett igénybe külső tanácsadói közreműködést a javadalmazási politika meghatározásához.

2. A javadalmazási rendszer legfontosabb jellemzői

A RIF javadalmazási gyakorlata konzisztens szempontrendszeren alapszik, amelynek egyik fontos meghatározó tényezője a *munkatársak egyéni teljesítménye, képességei, kompetenciái, a bennük rejlő potenciál*. Az egyéni bérek meghatározása a munkatársak egyéni hozzájárulása, hozzáállása, eredményessége, az adott pozícióban kamatoztatható

egyéni képességei, tapasztalata mentén differenciáltan történik, azaz nem csak a betöltött pozíció összetettsége, súlya a meghatározó a bérezésben, hanem az is, hogy milyen eredményességgel, milyen minőségben látja el azt a munkavállaló.

Általános javadalmazási irányelvek

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

Teljesítményjavadalmazás a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-nél

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

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

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

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

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

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

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

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

Munkaköri juttatás

A Munkaköri juttatás egy változó javadalmazási forma, amely függ a bank szintű/csoport szintű teljesítménytől. A személyi alapbér százalékában van meghatározva, kifizetése negyedéves gyakorisággal történik.

Munkaköri juttatásra kizárólag azok a munkavállalók jogosultak, akik nem vesznek részt ösztönző/incentive programokban.

Arányosság a munkavállalók egyes kategóriái esetében

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

- „Teljesen Érintett Identified Staff” – ebbe a kategóriába a Raiffeisen Alapkezelő / Raiffeisen csoport kockázati profiljára „jelentős hatást” gyakorló alkalmazottak/munkakörök tartoznak. Erre a kategóriára valamennyi Egyedi Javadalmazási Elv alkalmazandó (Készpénztől Eltérő Eszközök formájában juttatott változó bér, Visszatartás, Halasztás, a kockázat utólagos beépítése a változó bérek esetén)

- A szervezet kockázati profiljára kevésbé jelentős hatást gyakorló Identified Staff („Részben Érintett Identified Staff”) – e kategória esetében az Arányosság Elve alapján az alábbi Javadalmazási Elvek alkalmazásától el lehet tekinteni: Kézpénztől Eltérő Eszközök formájában juttatott változó bér, Visszatartás, Halasztás, a kockázat utólagos beépítése a változó bérek esetén

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

- Amennyiben változó javadalmazás kerül kifizetésre a Teljesen Érintett Identified Staff kategóriába sorolt munkavállalók részére, a bónusz (és minden egyéb változó javadalmazás) kifizetés esetében be kell tartani az alábbi előírásokat:
 - A változó bér legalább 50%-a Kézpénztől Eltérő Eszközben kerül kifizetésre;
 - A változó bér legalább 40%-át (különösen magas összegű, az alapbér 100%-t meghaladó változó javadalmazás esetén az összeg legalább 60%-t) 4 évre kell halasztani, és időarányosan kell kifizetni;
 - A Kézpénztől Eltérő Eszközök kifizetésekor visszatartási szabályt kell érvényesíteni.
- Amennyiben változó javadalmazás kerül kifizetésre a Részben Érintett Identified Staff kategóriába sorolt munkavállalók részére, a változó javadalmazás Kézpénztől Eltérő Eszközök formájában történő kifizetésére (és Visszatartására), a Halasztásra és a kockázat utólagos beépítésére (Malus vagy Clawback) vonatkozó követelményektől el lehet tekinteni.
- Ha az éves teljesítmény alapján kifizetett változó bér mértéke meghaladja a 150.000 Euro-nak megfelelő forintösszeget (a jogosultság megállapításának időpontjában érvényes árfolyamon számolva) vagy az éves alapbér 100%-t, az különösen magas összegű változó javadalmazásnak minősül, ebben az esetben az összeg 60%-a kerül halasztva kifizetésre.
- Amennyiben az Identified Staff körbe tartozó munkavállalók részére egy adott év teljesítményéhez kapcsolódóan kifizetendő éves változó javadalmazás összege (beleértve éves bónuszt és a változó bér minden egyéb formáját) nem haladja meg a 20.000 Euro bruttó összeget, úgy az Arányosság Elve alapján az adott személyeknek történő változó bér kifizetéseknél az alábbi Javadalmazási Elveket nem szükséges alkalmazni:
 - Kézpénztől Eltérő Eszközök formájában juttatott változó bér,
 - Visszatartás,
 - Halasztás,
 - Utólagos kockázati kiigazítás.
- Az előző szerződésből fennálló javadalmazás átváltása csak kivételes esetben engedélyezhető, legfeljebb a munkaviszony első évére és csak akkor, ha az RBHU/RIF megbízható és erős tőke háttérrel rendelkezik.

- Amennyiben a munkaviszony megszűnésekor a munkaviszony nem éri el a 3 évet, a változó javadalmazás halasztott vagy visszatartott részeit ki kell fizetni a munkaviszony megszűnése napján, mindazonáltal ezekre a kifizetett részekre továbbra is érvényben maradnak a jelen dokumentumban rögzített Malus és Clawback szabályok.
- Amennyiben az Identified Staff kategóriába sorolt munkavállaló munkaviszonya meghaladja a 3 évet, és a munkaviszony a Halasztási vagy Visszatartási Időszak lejártá előtt bármilyen okból kifolyólag (beleértve a nyugdíjazást és a halálesetet is) megszűnik, ez nem eredményezi az (arányos) Éves részletek vagy Készpénztől Eltérő Eszközök esedékessé válását. A változó bérre való jogosultság ez esetben is csak lépésről lépésre, az adott részösszeg kifizetésével jön létre.
- A javadalmazásra vonatkozó megállapodásban foglalt felelősségteljes kockázatvállalás hatásának a gyengítésére szigorúan tilos a munkatársnak egyéni fedezeti stratégiákat, illetve a javadalmazásra és felelősségre vonatkozó biztosítást alkalmazni.

Készpénztől Eltérő Eszközök

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

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

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

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

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

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

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

Az alábbi elvek említendőek még:

- A Készpénztől Eltérő Eszköz (befektetési jegy) értékének az alapja az egy jegyre jutó nettó eszközérték, azaz a befektetési jegy árfolyama.
- A befektetési jegyek száma úgy kerül kiszámításra, hogy az adott bónusz összeget elosztjuk a befektetési jegy azon naphoz kalkulált árfolyamával, amely napon a bónusz kifizetésre kerül.

- Így kapjuk meg a befektetési jegyek számát, amely az upfront és a halasztott részre egyaránt vonatkozik.
- A Visszatartási Időszak alatt a befektetési jegyek darabszáma nem változik, azokat visszaváltani nem lehet. Minden egyes Visszatartási Időszakot követően a befektetési jegyek adott része (pl. az upfront kifizetés esetén a befektetési jegyek upfront része) visszaválthatóvá válik az aktuális befektetési jegy árfolyamon. Visszaváltás esetén adófizetési kötelezettség az így kifizetett készpénz összeg után, a kifizetés napján keletkezik.

3. Garantált teljesítményjavadalmazás és a végkielégítésekre vonatkozó előírások

Garantált teljesítményjavadalmazás

A garantált változó javadalmazás a javadalmazás többféle elemét magában foglalja, mint például a 'garantált bónuszt', a 'belépési bónuszt' (sign-on bónusz), minimum bónuszt, stb. és mind készpénzes, mind egyéb eszközökben kifizetett formája létezik. A garantált változó javadalmazás csak kivételes esetben engedélyezhető, legfeljebb a munkaviszony első évére, és csak akkor, ha az RBHU/RIF megbízható és erős tőke háttérrel rendelkezik.

Egy munkavállalónak csak egy alkalommal ítélt meg garantált változó javadalmazást. Ha új munkavállaló részére garantált változó javadalmazás kerül megállapításra még az első teljesítmény időszak kezdete előtt, annak összegét nem lehet figyelembe venni a fix és változó bér arányának számítása során

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

Végkielégítés

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

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

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

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

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

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

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

A RIF munkavállalói számára fizetendő végkielégítés mértékét, megállapításának és jóváhagyásának folyamatát az RBHU belső eljárási szabályzatban határozza meg. A szabályzat meghatározza a felelősségi köröket és a döntéshozatali hatásköröket, illetve a kontroll funkciót ellátó szervezeti egységek eljárásba történő bevonásának a szabályait

4. A kockázatok kezelése

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

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

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

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

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

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

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

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

Különösen az alábbi események minősülnek malus eseménynek:

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

A visszakövetelés alkalmazására az alábbi esetekben kerülhet sor:

- A munkavállaló által elkövetett bűncselekmény, félrevezető tájékoztatás vagy csalás, amennyiben ez jelentős negatív hatást gyakorol a Raiffeisen Alapkezelő / Raiffeisen Bank hitelességére és eredményességére.
- A Javadalmazási Politikában rögzített változó javadalmazási elvek alkalmazásának szándékos megsértése vagy a 2014 évi XVI. törvény (Kbftv.) előírásainak szándékos megsértése.

5. Teljesítménykritériumokra vonatkozó információk

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

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

6. Fix és változó javadalmazási elemek

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

7. A javadalmazás összesített mennyiségi adatai, tevékenységi körökre lebontva

A 2022. év tekintetében kifizetett javadalmazási elemek bruttó összegei fő üzleti egységek szerinti bontásban a RIF-re vonatkozóan:

Millió forint	Befektetési bank	Független kontroll	Kereskedelmi bank	Eszköz kezelés	Vállalati funkció	Összes tevékenység
Fix javadalmazás	66	27	0	81	98	273
Változó javadalmazás	34	9	0	40	33	116

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

2022-ben a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek száma a RIF-ben összesen 17 fő volt.

Közülük 5 fő nem a RIF alkalmazottja, ők a RIF Igazgatóságának, valamint Felügyelő Bizottságának tagjai és ebben a szerepkörükben 2022-ben 4 fő részesül javadalmazásban a RIF részéről.

A 2022-ben kifizetett javadalmazási elemek bruttó összegei a kockázatvállalásra lényeges hatást gyakorló személyek vonatkozásában (a javadalmazási értékek millió Ft-ban értendők):

Javadalmazási elem (Millió Ft)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő
Fix és változó javadalmazás	
- fix javadalmazás összege	196
- változó javadalmazás összege	98
- kedvezményezettek száma - fix javadalmazás	15
- kedvezményezettek száma - változó javad.	13
Változó javadalmazás megoszlása	
- készpénz	75
- részvény	0
- részvényhez kötött eszköz	23
- egyéb változó javadalmazás	0
Ki nem fizetett halasztott javadalmazás összege	
- megszerzett jogosultság	65
- meg nem szerzett jogosultság	32
Üzleti évben kifizetett halasztott javadalmazás kifizetett és a teljesítménynek megfelelő kiigazításokkal csökkentett összege	0
Üzleti év során kifizetett munkába állási jutalékok	
- kifizetések összege	0
- kedvezményezettek száma	0
Üzleti év során megítélt végkielégítések	
- kifizetések összege	0
- kedvezményezettek száma	0
- egy fő részére megítélt legmagasabb összeg	0

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

2022-ben a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt egy alkalmazottja sem részesült 1 millió EUR-t meghaladó éves javadalmazásban.

Budapest, 2023. május 19.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.