



**RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.**

H-1138 Budapest, Faludi u. 3.

T: (06 1) 886 3700, 886 3701

F: (06 1) 886 3729

E: dtm.audit@rsmdtm.hu

[www.rsmaudit.hu](http://www.rsmaudit.hu)

Adószám: 14678408-2-41

Céggjegyzékszám: 01-09-914841

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja tulajdonosai részére

### Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. december 31-i éves jelentés I./1-VI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

### Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

### A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

## Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja 2014. december 31-ével végződő időszakra vonatkozó éves jelentés I./1 - VI. pontjában közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkelölője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

## Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentés I./1 - VI. pontjaiban található számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2015. április 17.

Kozma Attila Mihály  
Partner  
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Nyilvántartási szám: 002552



**RSM DTM AUDIT**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3. dr. Tremmel Zoltán  
Adószám: 14678408-2-01 Regisztrált könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005210

*Raiffeisen Nemzetközi Részvény*  
*Alapok Alapja*  
**Éves jelentés 2014.**

# I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-75
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., dr. Tremmel Zoltán
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvényalap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a fejlett részvénytőzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

## 3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2014.12.31	22,24%	3,141929 Ft	2 077 867 550 Ft	21,37%
2013.12.31	8,68%	2,570317 Ft	1 721 001 257 Ft	19,71%
2012.12.28	3,54%	2,365109 Ft	2 001 740 787 Ft	3,96%
2011.12.30	5,31%	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	4,85%
2010.12.31	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	19,23%
2009.12.31	19,95%	1,927178 Ft	3 927 283 969 Ft	24,64%
2008.12.31	-35,72%	1,614272 Ft	3 223 030 622 Ft	-30,14%
2007.12.31	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-1,85%
2006.12.29	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	5,95%
2005.12.30	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	24,56%
2004.12.31	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-0,02%
2003.12.31	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	18,83%
2002.12.31	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-29,37%
2001.12.31	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-15,05%

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>1 477 707 652</b>	<b>85,87</b>
ALLIANZ SE	EUR	DE0008404005	900	34 831 997	2,02
ARCHERDANIEL	USD	US0394831020	1 400	13 104 109	0,76
AT AND T INC	USD	US00206R1023	6 700	50 805 813	2,95
BCE	CAD	CA05534B7604	900	8 387 640	0,49
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 070	14 400 828	0,84
BOUYGUES	EUR	FR0000120503	1 710	13 921 575	0,81
BRIDGESTONE	JPY	JP3830800003	1 700	13 898 717	0,81
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	500	8 854 332	0,51
CAPITAL ONE	USD	US14040H1059	700 000	11 565 735	0,67
CASINO GUI	EUR	FR0000125585	700	17 410 505	1,01
CATERPILLAR	USD	US1491231015	900	17 626 493	1,02
CHEVRONTXAC	USD	US1667641005	2 400	64 654 415	3,76
CHO REPSOL2	EUR	ES0673516938	3 200	471 256	0,03
DARDEN REST	USD	US2371941053	900	10 553 380	0,61
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	760	9 748 149	0,57
DOW CHEMICAL	USD	US2605431038	4 500	14 363 622	0,83
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	700	12 049 937	0,70
ENI	EUR	IT00003132476	8 300	43 101 534	2,50
FEDEX	USD	US31428X1063	700	21 704 813	1,26
GASNAT	EUR	ES0116870314	1 500	8 326 099	0,48
GAZ DE FR.	EUR	FR0010208488	8 400	42 635 682	2,48
HEINEKEN HD	EUR	NL0000008977	610	8 328 578	0,48
HESS CORP	USD	US42809H1077	500	8 950 305	0,52
HONDA	JPY	JP3854600008	3 300	29 352 464	1,71
HSBC	GBP	GB0005405286	23 800	56 243 642	3,27
INTEL	USD	US4581401001	4 800	26 869 031	1,56
ITOCHU	JPY	JP3143600009	4 500	12 007 826	0,70
JP MORGAN	USD	US46625H1005	5 500	69 368 099	4,03
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	800	10 632 539	0,62
KROGER CO	USD	US5010441013	3 000	25 576 305	1,49
MARATHON OIL	USD	US5658491064	1 304	9 927 549	0,58
MARUBENI	JPY	JP3877600001	6 000	9 317 851	0,54
METRO	EUR	DE0007257503	2 370	24 769 420	1,44
MICHELIN NOM	EUR	FR0000121261	460	10 550 697	0,61
MITSUBISHI E	JPY	JP3902400005	5 000	13 557 720	0,79
MITSUBISHI H	JPY	JP3900000005	7 000	9 360 989	0,54
MIITSUI / CO.	JPY	JP3893600001	4 800	14 445 134	0,84
MORRISON(WM)	GBP	GB0006043169	12 100	11 266 838	0,65
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	4 100	47 669 765	2,77
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	6 000	21 260 970	1,24
OCCIDENTAL	USD	US6745991058	600	12 306 130	0,72
OMV AG	EUR	AT0000743059	900	9 296 549	0,54
ORANGE	EUR	FR0000133308	9 100	24 316 929	1,41
PNC BK	USD	US6934751057	750	12 548 759	0,73
REPSOL	EUR	ES0173516115	3 200	17 406 052	1,01
RWE AG	EUR	DE0007037129	1 980	15 640 595	0,91
SAINSBURY	GBP	GB00B019KW72	8 900	11 589 349	0,67
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	12 300	94 604 879	5,50
SOUTHERN CO.	USD	US8425871071	900	7 979 574	0,46
ST GOBAIN	EUR	FR0000125007	1 700	20 177 261	1,17
STATOIL	NOK	NO0010096985	7 400	38 573 388	2,24
SUMITOMO EL	JPY	JP3407400005	4 100	14 772 574	0,86
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 700	12 753 912	0,74
SUNCOR NEW	CAD	CA86722241079	1 600	12 071 718	0,70
SUZUKI	JPY	JP3397200001	1 500	8 713 916	0,51
TOTAL B	EUR	FR0000120271	4 200	55 529 890	3,23
TOTAL CORP	USD	US87612E1064	2 200	30 019 970	1,74
TOYOTA TSUSH	JPY	JP3635000007	1 800	9 624 749	0,56
VERIZON	USD	US92343V1044	3 200	33 913 676	1,97
VINCI S.A.	EUR	FR0000125486	1 340	18 985 851	1,10
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	2 623	14 917 818	0,87
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 100	64 307 737	3,74
WELLS FARGO	USD	US9497461015	6 000	58 748 508	3,41
XEROX	USD	US9841211033	4 100	10 761 286	0,63
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	26	16 274 229	0,95

<b>Banki egyenlegek</b>		<b>249 585 027</b>	<b>14,50</b>
Folyószámla - EUR	EUR	234 238 653	13,61
Folyószámla - HUF	HUF	14 405 101	0,84
Folyószámla - USD	USD	941 273	0,05
<b>Egyéb eszközök</b>		<b>48 286 121</b>	<b>2,81</b>
Egyéb követelések	HUF	48 286 121	2,81
<b>Összes eszköz</b>		<b>1 775 578 800</b>	<b>103,18</b>
<b>Kötelezettségek</b>		<b>-54 673 921</b>	<b>-3,18</b>
Egyéb kötelezettségek	HUF	-51 972 870	-3,02
Határidős ügyletek	HUF	-2 701 051	-0,16
<b>Nettó eszközérték</b>		<b>1 720 904 879 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>		<b>669 244 893</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>		<b>2,571413 HUF</b>	

## Az éves beszámoló és a portfolió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfolió jelentés számai 2014. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 721 180	1 720 905	<b>-275</b>
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
1. Pénzeszközök	249 601	249 582	-19
2. Értékpapírok	1 477 708	1 477 708	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	850	48 289	47 439
4. Származtatott ügyletek értéke	-2 701	-2 701	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 278	-51 973	-47 695

Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege 1,4 e Ft. Egy részvény osztalék fizetése 2013. évre vissza értéknepozott tételként a beszámolóban a pénzeszközök között szerepel, míg a NEÉ kimutatásban értékpapír ügyletekből eredő követelésként. Ennek összege 18,7 e Ft. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbség 256 e Ft.

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**  
**2015.01.05.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 880 866 039</b>	<b>90,47</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000A0LSS1	23 178	1 880 866 039	90,47
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>202 070 537</b>	<b>9,72</b>
Folyószámla - EUR	EUR			53 391 567	2,57
Folyószámla - HUF	HUF			148 357 439	7,14
Folyószámla - USD	USD			321 531	0,02
<b>Követelések</b>				<b>59 775</b>	<b>0,00</b>
Trailer fee//	HUF			59 775	0,00
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 082 996 351</b>	<b>100,19</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-3 952 098</b>	<b>-0,19</b>
Egyéb kötelezettségek				-3 952 098	-0,19
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 079 044 253 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>662 610 379</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,137657 HUF</b>	

**Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:**

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 080 242	2 079 044	<b>-1 198</b>

Különbözet tételelesen:

1. Pénzeszközök	202 040	202 040	0
2. Értékpapírok	1 880 866	1 880 866	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	1 036	90	-946
4. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-3 700	-3 952	-252

Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege 25 e Ft. A beszámolóban a 2015.01.30-án ténylegesen befolyt 2014.IV.névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2015.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbözet 970 e Ft.

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 252 e Ft.



### III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	669 244 893
2014. évben eladott befektetési jegyek	219 033 754
2014. évben visszaváltott befektetési jegyek	225 668 268
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	662 610 379
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én	2 079 044 253
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én	3,137657

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>1 880 866 039</b>	<b>90,47</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	23178,46	1 880 866 039	90,47
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 079 044 253</b>	<b>100,00</b>

Az Alap 2014-ben átalakult (nemzetközi) részvény alapból alapok alapja konstrukcióvá. Az eredeti (részvény alap) befektetési politikája és (a régi) BAMOSZ besorolása értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fektette. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően döntött a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelíthette a 100%-ot is.

Az Alap befektetési céljaiban nem történt gyökeres változás, azonban azok megvalósítási eszközeiben azonban jelentős és fontos változás történt az átalakulás kapcsán.

Az átalakulás időpontjáig (2014. 05. 05) – hasonlóan a 2013. év végéhez - kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható részvények túlnyomórészt az Alap befektetési fókuszát jelentő vezető fejlett piaci részvénytőzsdéken (USA, Európa, Japán, Kanada tőzsdéin) forogtak. A részvények összesített aránya az átalakulás időpontjában (2014. 05.05) 92,4% volt.

Az Alap stratégiája 2014. május 5.-től megváltozott. Az új stratégia alapján az Alap célja, hogy a fejlett részvénytőzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

Az átalakulást követően a referencia indexnek megfelelően az alap 90%-ban az MSCI Global részvényindexet követő RCM Globál Részvény Alapot tartott, míg a fennmaradó részt likvid eszközökbe fektette. 2014 év végén az alapban a RCM Globál Részvény Alap aránya 90,47% volt, míg a likvid eszközök aránya 9,5%. Az alapkezelő az alap átalakulását követően a kedvező momentum, az optimista nemzetközi hangulat és a jegybanki likviditásbőség miatt indokoltnak látta, hogy a részvénytőzsdéket 90% közelében tartsa.

Súly a portfólióban	2014.06.30	2014.12.31
<b>Részvény Alapok</b>	<b>92,3%</b>	<b>90,5%</b>
RCM Globál Részvény Alap	92,3%	90,5%
<b>Készpénz</b>	<b>7,7%</b>	<b>9,5%</b>

Alap	Benchmark	Max. alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Globál Részvény Alap	100% MSCI AC World	0,75%	Raiffeisen KAG	<p>Az alap elsősorban globális részvényekbe fektet hosszú távú tőkenövekmény elérése érdekében. Az alap tőkéjének legalább az 51%-át részvényekbe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fekteti. Az alap más instrumentumokba is fektethet, úgy mint állampapírokba, vállalati kötvényekbe, pénzügyi és likviditási eszközökbe és alapokba.</p>

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

<b>2014</b>	<i>Nagyságrend: eFt</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>304 215</b>
Kapott kamat értékpapírok	0
Folyószámlakamat HUF	1 622
Kapott kamat pénzügyintézet	0
Kapott osztalék	14 622
Értékpapír árf.eredmény	276 669
Deviza árfolyamnyereség	11 302
Forward ügyletek nyeresége	0
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>69 478</b>
Értékpapír árf.eredmény	64 319
Forward ügyletek vesztesége	3 239
Deviza árfolyamveszteség	1 920
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>2 783</b>
Trailer fee	2 612
Egyéb bevétel	171
<b>A működési költségek</b>	<b>38 016</b>
Alapkezelő költsége	29 376
Letétkezelő költsége	3 616
Értékpapírmozgatás költsége	1 395
Bankforgalmi jutalék	194
Kéler díj	90
Mérlegvizsgálat	498
Könyvvezetés	2 393
MNB feügyeleti díj	454
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>
Egyéb ráfordítások	0
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>199 504</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>199 504</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>314 217</b>
<i>Befektetési jegy</i>	314 217
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	314 217

Tőkeszámla változásai 2014. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Bankbetétek</b>	<b>249 601</b>		<b>202 040</b>		<b>9,71%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Részvények</b>	<b>1 477 708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
ALLIANZ SE	34 831	0	0	0	0,00%
ARCHERDANIEL	13 104	0	0	0	0,00%
AT ANDT INC	50 805	0	0	0	0,00%
BCE	8 388	0	0	0	0,00%
BNS CN	14 401	0	0	0	0,00%
BOUYGUES	13 922	0	0	0	0,00%
BRIDGESTONE	13 899	0	0	0	0,00%
BUNGE LTD	8 854	0	0	0	0,00%
CAPITAL ONE	11 566	0	0	0	0,00%
CASINO GUI	17 411	0	0	0	0,00%
CATERPILLAR	17 627	0	0	0	0,00%
CHEVRONTEXAC	64 654	0	0	0	0,00%
CHO REPSOL2	472	0	0	0	0,00%
DARDEN REST	10 553	0	0	0	0,00%
DELHAIZE	9 748	0	0	0	0,00%
DOW CHEMICAL	14 364	0	0	0	0,00%
EAST JAPAN R	12 050	0	0	0	0,00%
ENI	43 102	0	0	0	0,00%
FEDEX	21 705	0	0	0	0,00%
GASNAT	8 326	0	0	0	0,00%
GAZ DE FR.	42 635	0	0	0	0,00%
HEINEKEN HD	8 329	0	0	0	0,00%
HESS CORP	8 951	0	0	0	0,00%
HONDA	29 353	0	0	0	0,00%
HSBC	56 243	0	0	0	0,00%
INTEL	26 869	0	0	0	0,00%
ITOCU	12008	0	0	0	0,00%
JP MORGAN	69 368	0	0	0	0,00%
KDDI CORP	10 632	0	0	0	0,00%
KROGER CO	25 577	0	0	0	0,00%
MARATHON OIL	9 928	0	0	0	0,00%
MARUBENI	9 317	0	0	0	0,00%
METRO	24 769	0	0	0	0,00%
MICHELIN NOM	10 550	0	0	0	0,00%
MITSUBISHI E	13 557	0	0	0	0,00%
MITSUBISHI H	9 361	0	0	0	0,00%
ITSUI / CO.	14 445	0	0	0	0,00%
MORRISON(WM)	11 267	0	0	0	0,00%
NIPPON TEL.	47 670	0	0	0	0,00%
NTT DOCOMO	21 261	0	0	0	0,00%
OCCIDENTAL	12 306	0	0	0	0,00%
OMV AG	9 296	0	0	0	0,00%
ORANGE	24 317	0	0	0	0,00%
PNC BK	12 549	0	0	0	0,00%
REPSOL	17 406	0	0	0	0,00%
RWE AG	15 641	0	0	0	0,00%
SAINSBURY	11 590	0	0	0	0,00%
SHELL	94 605	0	0	0	0,00%
SOUTHERN CO.	7 979	0	0	0	0,00%
ST.GOBAIN	20 177	0	0	0	0,00%
STATOIL	38 573	0	0	0	0,00%
SUMITOMO EL	14 772	0	0	0	0,00%
SUMITOMO KAI	12 754	0	0	0	0,00%
SUNCOR NEW	12 072	0	0	0	0,00%
SUZUKI	8 714	0	0	0	0,00%
TOTAL B	55 530	0	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
TOTAL CORP	30 020	0	0	0	0,00%
TOYOTA TSUSH	9625	0	0	0	0,00%
VERIZON	33913	0	0	0	0,00%
VINCI S.A.	18 986	0	0	0	0,00%
VIVENDI UN	14 918	0	0	0	0,00%
VOLKSWAGEN	64308	0	0	0	0,00%
WELSS FARGO	58 749	0	0	0	0,00%
XEROX	10 762	0	0	0	0,00%
ZUERICHFIN	16 274	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 880 866</b>	<b>90,42%</b>
RGLAIVA AV	0	0	0	1 880 866	90,42%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>-2 701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1 036</b>	<b>0,05%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 477 708</b>	<b>247 750</b>	<b>0</b>	<b>2 083 942</b>	<b>100,18%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2014. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Amíg az Alap (nemzetközi) részvény alapként működött, addig az Alap – az al-alapkezelővel történt egyeztetés alapján – a referencia indexszel szemben felvállalt relatív deviza kockázatot fedezte (mivel a referencia index és a tény portfólió devizális összetétele többször jelentősen eltért egymástól). Az Alap 2014-ben átalakult alapok alapja konstrukcióvá, ami szükségtelenné tette a fedezési rezsim folytatását. Tehát az átalakulással egy időben zártuk az akkor meglévő nyitott fedezeti származékos ügyleteket. Ezért 2014. április 1-én ellenirányú EURUSD forward ügylettel zártuk a devizafedezést. Ezután az átalakult Alapban nem voltak már se spekulatív, se fedezeti jellegű származékos ügyletek az év hátralévő részében.

## VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2014-ben, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében azonban történt változás, 2014.03.05-i hatállyal Horváth Krisztina már nem tagja az igazgatóságnak. A fenti dátummal a központi ügyintézési hely címe is megváltozott, az új cím 1158 Budapest, Késmárk utca 11-13 lett.

A 2014-es évben az Alapkezelő új alapot nem indított, miközben két határozott futamidejű alapja (Raiffeisen TOP8 Tőkevédett Származtatott Alap, Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap) lejárt. A Társaság december végén így tizenkilenc befektetési alapot kezelt. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya némileg csökkent, a 2013. év végi 204,98 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 190 milliárdra csökkent. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 3,57%-ra csökkent a 2013. év végi 4,59%-ról.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2014-es év tőkepiaci folyamatai

#### A nemzetközi részvénytőkepiaci

A 2014-es év egészét tekintve a részvénytőkepiaci trendekben nem történt komolyabb változás, bár az első hónapokban még nem úgy tűnt, hiszen januárban fordulat látszott kibontakozni. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED elindította kötvényvásárlási programjának csökkentését. A kínai pénzügyi rendszerrel kapcsolatban is negatív hírek érkeztek, miszerint a bankrendszerben az elmúlt években felhalmozódott hatalmas hitelállomány minősége erőteljesen romlott, az árnyékbankrendszer és a hitelbuborék nagysága rekord szintekre emelkedett. Az amerikai jegybanki likviditásszűkítés hírére a fejlődő piaci tőke kivonás felerősödött, mely nyomás alá helyezte a devizákat, a kötvény- és részvénytőkepiacokat egyaránt. A kínai hitelezés visszafogása és a globális likviditás csökkentése felerősítették a lefelé mutató kockázatokat a növekedési kilátások tekintetében. Azonban az év második hónapjában már fordult a befektetői hangulat, és újból erősödött a kockázatvállalási kedv. Több amerikai index új történelmi csúcsra emelkedett, és jó hónapot zártak az európai és még a fejlődő piaci tőzsdeindexek is, annak ellenére, hogy a makrogazdasági adatok jóval kedvezőtlenebbek lettek a vártnál és a geopolitikai kockázatok (orosz-ukrán konfliktus) is felerősödtek. Az amerikai gazdaság év eleji számai a növekedési dinamika visszaeséséről tanúskodtak, viszont a befektetők többnyire a megelőző hónapok rossz időjárásával magyarázták a gyengülést, és a némileg kedvezőbb amerikai munkaerőpiaci és európai gazdasági növekedési számokra (kis mértékben a stagnálás fölött) a vételi oldalt erősítették. A márciusi adatok a január-februári jelentésekhez képest már javulást mutattak, de kérdés továbbra is az volt, hogy valóban a kedvezőtlen időjárás negatív hatásai tükröződtek-e a gyenge év eleji makroszámokban, vagy a ciklikus dinamikavesztését jelezték.

Ázsiában a japán gazdaság a stimulusok ellenére sem mutatott érdemi élénkülést. A fejlődő gazdaságok növekedési kilátásai viszont jelentősen romlottak, így összességében a 2014-es globális növekedési előrejelzések folyamatosan csökkentek az év első negyedévében.

A második negyedév során az amerikai jegybank szerepét betöltő FED folytatta a „tapering”-nek nevezett lépéssorozatot, de a részvénytőkepiacok kisebb megingások nélkül újra emelkedtek. A májusi hónap során a német DAX, az amerikai S&P 500, a technológiai fókuszú Nasdaq index, mind-mind új csúcsokat értek el. A 2014-es év során az emelkedést a globális likviditásbőség és alacsony hozamok mellett, már a vállalatok saját részvényfelvásárlásai is fűtötték. Nem véletlen, hogy az amerikai gazdaság első negyedévével szülő GDP adatának második felülvizsgálata során megjelenő -0,1%-os változás ellenére is a tőzsdéken töretlen volt az optimizmus.

Az Európai Központi Bank júniusi ülésén a piaci várakozásokat felülmúló likviditáscsökkentő intézkedéseket jelentett be. Az EKB többek között 10 bázisponttal csökkentette az irányadó jegybanki alapkamatot (refinanszírozási ráta) és a kereskedelmi bankok jegybanki betét kamatát (depozit ráta) negatív tartományba vágta. Továbbá a jegybank bejelentette, hogy szeptembertől célzott LTRO programot indít a bankszektor részére, és meghosszabbította fix kamatozású banki refinanszírozási programját. Mario Draghi jegybankelnök bejelentette még, hogy felgyorsítja az európai eszközfedezetű értékpapírok vásárlásának kidolgozását, amelyet végül az év második felében el is indított. A piaci várakozások szerint a kifutó amerikai monetáris stimulust az európai monetáris hatóság pénzpumpája helyettesíti majd, biztosítva a magas eszközárak „alátámasztását”. A likviditásbőség hírére a kockázatos eszközök piacain júniusban is folytatódott az emelkedés.

A harmadik negyedév azonban nem hozott egységes képet a világ legfontosabb részvénytőzsdéiről. Általánosságban igaz, hogy a piacok bull, azaz bika „üzem módban” maradtak, és a 2009. második negyedévé tartó emelkedő trend nem tört meg. Ugyanakkor az is elmondható, hogy az indexek teljesítménye mögé nézve már olyan jelek jelentek meg, amelyek a rally kifulladására utaltak. Egyik ilyen jel, hogy a kisebb kapitalizációjú részvényeket leíró indexek már jelentős mínuszban voltak az év közben elért csúcshoz képest, és csak a blue-chip részvények jó szereplésének volt köszönhető, hogy a kép egyelőre optimista maradt. Ezen felül az is megfigyelhető volt, hogy az európai piacok alulteljesítettek, a japán piac magára találásához pedig jelentős jegybanki szerepvállalás kellett. A szerepvállalás abban testesült meg, hogy a Japán jegybank a központi nyugdíjalap esetében megemelte a tartható részvényarány maximális szintjét, így téve lehetővé, hogy az alap az általa megvásárolt állampapírok helyére részvényeket tudjon vásárolni. Az USA piaca volt egyedül az,

ahol az indexek további emelkedését a vállalati eredmények, illetve a javuló makrogazdasági adatok is segítették, a saját részvény felvásárlások mellett.

Szintén növekedést, de az árfolyamok ingadozásának növekedését is hozta a negyedik negyedév a fejlett részvénypiacokon. Az amerikai jegybank (FED) leállította mennyiségi lazításra keresztelt programját, amelynek keretében amerikai állampapírokat vásárolt a másodlagos piacon, és ami érdemben segítette az elmúlt két év részvénypiaci szárnyalását. A világ vezető jegybankjai nem hagyták azonban magukra a piacokat. A részvénypiacokat továbbra is főleg a jegybankoktól várt intézkedések mozgatták, a gazdasági vagy vállalati fundamentumok háttérbe szorultak. Kiemelhető azonban, hogy a fejlett részvénypiacok MSCI World index által képviselt átlagos teljesítménye 2014 egészét illetően szerény maradt, az év ismét sokkal inkább szólt a kötvényekről, mint a részvényekről. Nem igazolódott tehát az a várakozás, hogy a világgazdaság növekedésének gyorsulása majd a hozamok emelkedéséhez vezet, és a környezet jobban kedvez majd a részvénypiacoknak. Ennek gyakorlatilag pont az ellenkezője következett be, amiben könnyen előfordulhatott volna komolyabb részvénypiaci esés, ha nincsenek résen a jegybankok.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2014. Q1	-0,72%	1,30%	0,54%	1,69%	0,04%	-8,98%
2014. Q2	2,24%	4,69%	4,98%	2,11%	2,90%	2,25%
2014. H1	1,51%	6,05%	5,54%	3,84%	2,94%	-6,93%
2014. Q3	1,29%	0,62%	1,93%	0,07%	-3,65%	6,67%
2014. Q4	4,58%	4,39%	5,40%	-2,46%	3,50%	7,90%
2014. H2	5,92%	5,03%	7,44%	-2,53%	-0,28%	15,09%
<b>2014. év</b>	<b>7,52%</b>	<b>11,39%</b>	<b>13,40%</b>	<b>1,20%</b>	<b>2,65%</b>	<b>7,12%</b>

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A Felügyelet a H-KE-III-248/2014. számú határozatában engedélyezte a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását. Ezáltal az Alap stratégiája 2014. május 5.-től megváltozott. Az új stratégia alapján az Alap célja, hogy a fejlett részvénypiacok (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése. A változtatások hatályba lépését követően az Alap elnevezése Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja-ra változott. Az Alap elnevezésével egyidejűleg az Alap befektetési jegyeire vonatkozó tranzakciók elszámolási időtartama 1-ről 2 banki munkanapra változott. Az Alap elnevezését és a befektetési szabályokat érintő, valamint a befektetési jegyek visszaváltását érintő elszámolási időtartam növekedését, illetve az Alapot terhelő díjak és költségek növekedését eredményező változások 2014. május 5-től, míg a további módosítások a 2014.04.01.-től léptek hatályba.

Az Alapkezelő a 2014-es évben előkészítette a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) által előírt az Alap tájékoztatójához és kezelési szabályzatához szükséges változtatásokat, illetve megküldte a Felügyeletnek az Alap módosított tájékoztatóját és kezelési szabályzatát, amelyeket a Felügyelet jóváhagyott a 2015-ös évben.

Az Alapkezelő megküldte megfelelésről szóló nyilatkozatát a Magyar Nemzeti Bank részére a 2014-es év közepén. A nyilatkozattal 2014. július 22. napjától az Alapkezelő olyan alternatív befektetési alapkezelőnek (ABAK) minősül, amely kizárólag alternatív befektetési alapokat, azaz ÁÉKBV-nek nem minősülő kollektív befektetési formákat kezel. Az Alapkezelő a megfelelés érdekében a Kbftv. és az ABAK-rendelet (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) által megkövetelt új szabályzatokat (Javadalmazási Politika, Értékelési Politika, Átvilágítási Politika) megalkotta, a törvényi változásokat az Üzletszabályzatán is átvezette.

### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2014-ben.

## IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

### 1. Az ABAK alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2014-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban

	2014. év
Rögzített jövedelem összesen:	174 646 275 Ft
Változó jövedelem összesen:	Nem ismert*
Kedvezményezettek száma:	25 fő

\*az adott időszakra szóló változó javadalom még nem volt meghatározva az éves jelentés készítésének időpontjában.

### 2. Az ABAK ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2014-es időszakra szólóan

	2014. év
ABAK ügyvezetőinek javadalma összesen:	45 415 714 Ft
Az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolóknak a javadalma összesen:	44 798 975 Ft

## X. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

### a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2014.12.31-én nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

### b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be a 2014-es évben. Likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.



**c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Kockázati profil: 5

Az alap befektetési politikájának 2014. májusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek túlnyomó része olyan alapokba kerül befektetésre, amelyek részvényekbe fektetnek.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatot érték mutatók számításához.

**XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege**

**a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 100%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 92,87%**

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2014. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2015. április 17.



Balogh András Váradai Zoltán  
az Alap képviselőjében