

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2015.

I. A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
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., Tölgyes András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon (T+3 napon 2015. augusztus 10-ét követően)
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvényalap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap befektetési célterületei elsődlegesen a Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló nevén az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki az EMEA régión belül. Az érintett feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

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
2015.06.30	6,37%	1,563142 Ft	357 606 163 Ft	12,14%
2014.12.31	3,15%	1,469516 Ft	402 190 319 Ft	2,22%
2013.12.31	-8,95%	1,424664 Ft	384 141 854 Ft	-6,34%
2012.12.28	9,55%	1,564682 Ft	417 265 170 Ft	11,98%
2011.12.30	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	2,93%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	804 429 065 Ft	56,53%
2008.12.31	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,09%

* az Alap befektetési politikája 2008-ban jelentősen megváltozott

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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				310 322 447	77,74
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	3 038 656	0,76
COMM INTGRD	USD	US2017122050	2 779	4 752 807	1,19
EFG-HERMES	USD	US2684254020	744	771 171	0,19
EPOL US	USD	US46429B6065	4 277	26 676 757	6,68
GLOBAL TEL	USD	US37953P2020	1 848	1 364 786	0,34
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	5 056	72 176 785	18,08
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	13 621	18 367 383	4,60
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	4 199	70 529 791	17,67
ISHARES RU	USD	US46429B7055	14 019	41 667 568	10,44
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 078	15 171 072	3,80
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	2 259 558	0,57
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	3 400	24 795 698	6,21
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	448 188	0,11
OCI N.V.	EUR	NL0010558797	324	2 947 484	0,74
RICHTER	HUF	HU0000123096	40 000	1 414 000	0,35
TELECOM EGY	USD	US87927T2024	252	457 758	0,11
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	5 404	23 482 985	5,88
Banki egyenlegek				89 353 852	22,38
Folyószámla - CZK	CZK			1 685 470	0,42
Folyószámla - EUR	EUR			640 152	0,16
Folyószámla - HUF	HUF			65 122 127	16,31
Folyószámla - TRY	TRY			123 169	0,03
Folyószámla - USD	USD			21 782 934	5,46
Összes eszköz				399 676 299	100,12
Kötelezettségek				-498 641	-0,12
Egyéb kötelezettségek				-498 641	-0,12
Nettó eszközérték				399 177 658 HUF	
Unitok száma				273 712 344	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,458384 HUF	

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2015.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				319 271 384	87,57
BK OF GREECE	EUR	GRS003003019	13 000	3 855 727	1,06
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	2 971 861	0,82
EPOL US	USD	US46429B6065	4 177	26 975 108	7,40
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	4 456	69 516 858	19,07
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	7 640	9 557 849	2,62
ISH MSCI RUS	USD	US46434G8069	14 019	55 930 237	15,34
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	3 699	68 443 189	18,77
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 078	13 758 875	3,77
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	2 630 697	0,72
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	3 400	27 571 041	7,56
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	523 770	0,14
OCI N.V.	EUR	NL0010558797	324	2 587 550	0,71
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	592 723	0,16
QAT US	USD	US46434V7799	1 750	11 229 770	3,08
RICHTER	HUF	HU0000123096	40 000	1 700 000	0,47
UAE US	USD	US46434V7617	1 850	10 425 134	2,86
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	1 904	11 000 995	3,02
Banki egyenlegek				44 714 279	12,26
Folyószámla - CZK				1 812 918	0,50
Folyószámla - EUR				297 933	0,08
Folyószámla - HUF				35 124 650	9,63
Folyószámla - TRY				116 245	0,03
Folyószámla - USD				7 362 533	2,02
Követelések				1 385 407	0,38
Egyéb követelések				1 385 407	0,38
Összes eszköz				365 371 070	100,22
Kötelezettségek				-799 869	-0,22
Egyéb kötelezettségek				-799 869	-0,22
Nettó eszközérték				364 571 201 HUF	
Unitok száma				228 779 310	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,593550 HUF	

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték
Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	273 712 344
2015. I. félévben eladott befektetési jegyek	31 249 110
2015. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	76 182 144
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.07.01-én	228 779 310
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.07.01-én	364 571 201
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.01-én	1,59355

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				319 271 384	87,57
BK OF GREECE	EUR	GRS003003019	13 000	3 855 727	1,06
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	2 971 861	0,82
EPOL US	USD	US46429B6065	4 177	26 975 108	7,40
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	4 456	69 516 858	19,07
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	7 640	9 557 849	2,62
ISH MSCI RUS	USD	US46434G8069	14 019	55 930 237	15,34
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	3 699	68 443 189	18,77
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 078	13 758 875	3,77
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	2 630 697	0,72
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	3 400	27 571 041	7,56
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	523 770	0,14
OCI N.V.	EUR	NL0010558797	324	2 587 550	0,71
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	592 723	0,16
QAT US	USD	US46434V7799	1 750	11 229 770	3,08
RICHTER	HUF	HU0000123096	40 000	1 700 000	0,47
UAE US	USD	US46434V7617	1 850	10 425 134	2,86
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	1 904	11 000 995	3,02
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				364 571 201	100,00

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át részvény kitettséget nyújtó befektetésekre, a fennmaradó részt pénzügyi alapokba és likvid eszközökbe fekteti. Az Alap befektetései elsődlegesen a Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló nevén az EMEA régióra fókuszáló befektetési alapokból és ETF-ekből kerülnek ki. Az Alap a saját tőkéjének húsz százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

2015. félév végén a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban szereplő, a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő részvényekbe, ETF-ekbe (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

A globális kockázatok miatt az Alapkezelő nagyobb arányban szerepeltet ETF-eket a portfólióban mivel gyakran likvidebbek és jobban követik a megcélzott piac teljesítményét. Az ETF-ek kiválasztásánál előnyben részesítettük azon alapokat, melyek nem használnak derivatív eszközöket a megcélzott piac teljesítményének replikálásához.

Az Alap a saját tőkéjének 87,47%-át fektette be 2015 félév végén a célpiacokat reprezentáló tőzsdei instrumentumokba. Az félév során legtöbbször főleg a megfelelő likviditás miatt defenzív összetétel jellemezte az alapot.

V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2015 első felében nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében történt változás, hiszen 2015.03.11-i hatállyal Radovan Dunajsky lett az igazgatóság új tagja, míg Balogh András távozott a cég igazgatóságából 2015.06.30-i hatállyal, és ezzel egy időben a vezérigazgatói feladatait sem látja el tovább. Az Alapkezelő új vezérigazgatója Ralf Cymanek. Devics Évának szintén 2015.06.30-i hatállyal szűnt meg a felügyelő bizottsági tagsága.

2015 első félévében az Alapkezelő egy új alapot indított (FWR Titánium Euró Alapok Alapja), amit kifejezetten a Friedrich Wilhelm Raiffeisen ügyfélkörének alkotott meg. A Társaság június végén így húsz befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2014. év végi 190 milliárd forintos állomány egy félév leforgása alatt 177 milliárdra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 3,13%-ra csökkent a 2014. év végi 3,57%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2015 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvényt piac

A hazai részvényt piac régóta nem tapasztalt teljesítménnyel rukkolt elő 2015 első félévben. Mind a régiós, mind a fejlett globális átlagot jelentősen felülmúlva 18,37%-kal emelkedett a BUX index csak az első negyedév során. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 11,72%-kal erősödött az első 3 hónapban, ami forintban csak 6,00%-os növekedésnek felelt meg. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI world free index negyedéves dollár teljesítménye mindössze +1,82% volt (összehasonlításképp, a BUX index dollárban mérve közel 10%-ot emelkedett), amit a forint dollárral szembeni gyengülése +9,61%-ra hizlalt a forintban kalkuláló befektetők számára.

A BUX index a fenti teljesítményével előkelő helyet szerzett magának a világ tőzsdéinek első negyedéves rangsorában (olyan piacok tudták csak megelőzni, mint pl. az orosz vagy a kínai tőzsde). Ezzel azonban csak az elmúlt években felhalmozott jelentős alulteljesítését tudta csökkenteni, nem volt arról szó, hogy a vállalati eredményekben bekövetkező javulás okozott volna trendfordulót. Az emelkedést a bankadó eltörlésének kilátásba helyezése, a magyar gazdaságról megjelent kedvező friss adatok, illetve egyre javuló prognózisok éltették, de kellett hozzá az általános pozitív nemzetközi hangulat, illetve az orosz-ukrán tűzszünet megkötése is.

A hazai részvényt piac folytatta jó szereplését a második negyedévben is, a BUX index további 11,24%-kal fejelte meg kitűnő első negyedéves teljesítményét. Az index így összesen 31,68%-kal állt magasabban 2015 első félévét követően. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva ugyanakkor 3,19%-kal gyengült, s csak a forint gyengülése húzta vissza az indexet pozitív tartományba (+1,95%). A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index hasonló pályát írt le, negyedéves dollár teljesítménye -0,30% volt, amit a forint dollárral szembeni gyengülése +1,06%-ra javított.

A BUX index a fenti teljesítményével szembe ment az általános tendenciával, ami a második negyedévben inkább szólt a növekvő árfolyam ingadozásról (volatilitásról), mintsem az emelkedő trend folytatódásáról. A bankadó csökkentésének első negyedévi bejelentésében a piaci szereplők a kormányzati politikában bekövetkezett piacbarát fordulatot látták. A brókerbotrányok kapcsán a bankrendszerre kivetett újabb terhek azonban rácsáfoltak erre, a piacot azonban ez ezúttal nem érdekelte. A kedvező gazdasági adatok is csak arra volt elegendők, hogy ezúttal ne lógjunk ki lefelé a régiós átlagból. Így egyedül a korábbi évek lemaradásának bepótlása maradt az egyetlen megalapozott érv a rally folytatódása mellett. A lengyel részvényt piac a CEE régióhoz képesti alulteljesítésében

szerepet játszottak a félév végén felröppenő hírek, az ottani svájci frank alapú hitelek kivezetéséről és átváltásáról, amelynek a terheit a lengyel bankrendszernek kell majd viselni.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2015. Q1	18,37%	11,35%	9,18%	3,45%	1,81%	11,72%
2015. Q2	11,24%	6,76%	-5,05%	-3,26%	2,98%	-3,26%
2015. H1	31,68%	18,87%	3,67%	0,08%	4,85%	8,15%

A nemzetközi részvényt piac

A nemzetközi részvényt piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free index 1,82%-kal emelkedett dollárban kifejezve az első negyedévben. Ez önmagában egy szerény részvényt piaci eredményt takarna (bár 2014 egészében összesen 2,93%-kal emelkedett, ehhez képest 2015. első negyedéve erősnek számít), de a dollár igen jelentős időszakos erősödése miatt az index nem tükrözi azt a pozitív hangulatot, ami a fejlett piacok jelentős részénél tapasztalható volt. Az amerikai deviza a legfontosabb devizákkal szemben jelentősen erősödött (kivételt a japán jen jelentett), az euróval szemben pl. 11,3%-ot, az amerikai jegybanktól várt kamatemelési lépések miatt. Közben az Európai Központi Bank meghirdette a saját QE (quantitative easing) programját, aminek keretében európai állampapírokat vásárol majd a másodlagos piacon (ennek finanszírozását pedig mérlegfőösszegének emelkedésével, azaz pénznyomtatással oldja meg). Okulva a tengerentúlon végbement folyamatból, a piaci szereplők jelentős pénzeket mozgatva európai részvények vásárlásába kezdtek. Bár a jen nem gyengült, a távol-keleti országban a jegybank úgy gondoskodott a jó részvényt piaci hangulatról, hogy maga kezdett el részvényeket (egész pontosan részvény alapokat) vásárolni.

A nemzetközi részvényt piacok között a második negyedévben az európai tőzsdéken komolyabb korrekciót, az USA-ban pedig vegyes, de egyébként gyenge teljesítményt láthatunk. Azért, hogy az első negyedév szárnyalása után az európai tőzsdék esésbe váltottak, leginkább az euró-dollár keresztárfolyam volt felelős, illetve annak növekvő esélye, hogy Görögország végül elhagyja az eurózónát. Az EKB márciusban beindított pénzpumpája olyan jól sikerült, hogy a befektetők már annak korai befejezésére kezdtek spekulálni, ami megfordította az euró gyengülő trendjét (ehhez kellett a vártnál gyengébb első negyedéves amerikai gazdasági teljesítmény is). A görög adósságprobléma az európai QE ellenére komoly politikai problémává vált. Mindehhez társult az tőkepiacokra általánosságban jellemző túlárazottság, egyes piacokon jelentkező likviditási problémák (amely a piaci szereplők egyirányú pozícionáltságából adódik), kiegészülve a globális gazdasági aktivitás gyengülkedésével. Az első félét így újra a forintnak a dollárral szembeni gyengülése mentette meg egy forintban kalkuláló befektető szemszögéből.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2015. Q1	-0,26%	0,44%	3,48%	17,51%	22,03%	10,06%
2015. Q2	-0,88%	-0,23%	1,75%	-7,39%	-8,53%	5,36%
2015. H1	-1,14%	0,20%	5,30%	8,83%	11,62%	15,96%

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A felügyelet 2015 elején hagyta jóvá azokat az Alapkezelő által 2014-ben előkészített változásokat az Alap tájékoztatójára és kezelési szabályzatára vonatkozóan, amelyeket a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) írt elő. Az alapok aktuális tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető az Alapkezelő honlapján (alapok.raiffeisen.hu), a Raiffeisen Bank honlapján (www.raiffeisen.hu), és a Felügyelet által üzemeltetett honlapon (www.kozzetetelek.hu).

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereséget 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 2015 első félévében.

VII. 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 Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2015.06.30-án meglévő illikvid eszközök:

1.) National Bank of Greece (ISIN kód: GRS003003019)

Kitettség: 1,37%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz 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. Új megállapodás a likviditáskezeléssel kapcsolatban 2015-ben nem született.

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

Kockázati profil: 6

Az alap befektetési politikája 2012-ben megváltozott, ezért a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 6. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek túlnyomó része részvényalapokba és részvényekbe kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatot érték mutatók számításához.

VIII. 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 kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2015.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2015.06.30-án: 90,18%

Budapest, 2015. augusztus 28.

Ralf Cymenek Várad Zoltán
az Alap képviselőjében