

## **NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**

**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου  
(Société d'Investissement à Capital Variable)  
R.C.S. Luxembourg B 81 335**

## **ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014**

Συμμετοχές οι οποίες βασίζονται αποκλειστικά στην παρούσα οικονομική κατάσταση δεν θα γίνονται αποδεκτές. Αποδεκτές θα γίνονται μόνον συμμετοχές οι οποίες βασίζονται στο τρέχον ενημερωτικό δελτίο και στα έγγραφα Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές (KIIDS), τα οποία συνοδεύονται από ένα έντυπο αίτησης, την τελευταία διαθέσιμη ετήσια έκθεση της Εταιρείας και την τελευταία εξαμηνιαία έκθεση, εφόσον έχει δημοσιευθεί αργότερα.

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

	Σελ.
Πίνακας Περιεχομένων	
Διοίκηση και Διαχείριση .....	1
Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία .....	3
Πληροφορίες για τους Μετόχους .....	5
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.....	5
Έκθεση του Ελεγκτή .....	8
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού .....	12
για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 .....	12
Στατιστικά στοιχεία .....	16
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 .....	17
NBG International Funds Sicav /Υποκεφάλαιο Income Plus .....	
Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014.....	21
Οικονομική ταξινόμηση επενδύσεων .....	23
Γεωγραφική κατανομή των επενδύσεων .....	24
NBG International Funds Sicav / Υπο-Κεφάλαιο Global Equity .....	
Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014.....	25
Οικονομική ταξινόμηση επενδύσεων .....	37
Γεωγραφική κατανομή των επενδύσεων .....	38
NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο European AllStars .....	
Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014.....	39
Οικονομική ταξινόμηση επενδύσεων .....	41
Γεωγραφική κατανομή των επενδύσεων .....	42

## Διοίκηση και Διαχείριση

### Διοικητικό Συμβούλιο

#### Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου:

Έως τις 26 Φεβρουαρίου 2014

Dr. Ευστράτιος Σαραντινός

Πρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος, ΕΘΝΙΚΗ Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.,  
Αθήνα, Ελλάδα

Από τις 27 Φεβρουαρίου 2014

κ. Ιωάννης Σάμιος

Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων & Διεθνών Δραστηριοτήτων /  
Στρατηγικής Διοίκησης Ανθρώπινου Δυναμικού & Λειτουργικής  
Υποστήριξης, ΕΘΝΙΚΗ Asset Management A.E.Δ.Α.Κ., Αθήνα, Ελλάδα

#### Μέλη:

κ. Robert DeNormandie

Αντιπρόσωπος της MDO Services, Λουξεμβούργο, Μεγάλο Δουκάτο του  
Λουξεμβούργου

Έως τις 29 Απριλίου 2014

κ. Στυλιανός Σαβαϊδής

Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών, ΕΘΝΙΚΗ Asset Management  
A.E.Δ.Α.Κ., Αθήνα, Ελλάδα

Από τις 27 Φεβρουαρίου 2014

κ. Μιχάλης Τσαγκαράκης

Υποδιευθυντής Διεύθυνσης Μάρκετινγκ, ΕΘΝΙΚΗ Asset Management  
A.E.Δ.Α.Κ., Αθήνα, Ελλάδα

### Εταιρεία Διαχείρισης

NBG ASSET MANAGEMENT ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ, 28-32, Place de la Gare, L-1616 Λουξεμβούργο, Μεγάλο Δουκάτο του  
Λουξεμβούργου

### Ιδρύτρια εταιρεία

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., Αιόλου 86, 10232 Αθήνα, Ελλάδα

### Έδρα

28-32, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg,

Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

### Διαχειριστής Επενδύσεων

ΕΘΝΙΚΗ Asset Management A.E.Δ.Α.Κ., Λεωφ. Συγγρού 103-105, 11745 Αθήνα, Ελλάδα

### Εξουσιοδοτημένος Πράκτορας και Αντιπρόσωπος

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., Αιόλου 86, 10232 Αθήνα, Ελλάδα

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**Διοίκηση και Διαχείριση (συνέχεια)**

**Διαχειριστής, Εταιρικός Αντιπρόσωπος και Αντιπρόσωπος Έδρας**  
**Μέχρι τις 31 Ιουλίου 2014**

Société Générale Securities Services Luxembourg,  
28-32, Place de la Gare  
L-1616, Λουξεμβούργο  
Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

Από την 1 Αυγούστου 2014  
Société Générale Bank & Trust  
(επιχειρησιακό κέντρο)  
28-32, Place de la gare  
L-1616 Λουξεμβούργο  
Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

**Υπεύθυνος Μητρώου**

European Fund Services S.A., 28-32, Place de la Gare, L-1616 Λουξεμβούργο, Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

**Τράπεζα Θεματοφύλακας και Ταμίας**

Société Générale Bank & Trust, 11, avenue Émile Reuter, L-2420 Λουξεμβούργο, Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

**Ανεξάρτητος Ελεγκτής**

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, 560, rue de Neudorf, L-2220 Λουξεμβούργο, Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία**

Η εταιρεία INTERNATIONAL FUNDS SICAV (η «Εταιρεία») ιδρύθηκε στις 28 Μαρτίου 2001, σύμφωνα με τη νομοθεσία του Λουξεμβούργου, ως «Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου» (Société d'Investissement à Capital Variable) απεριόριστης διάρκειας.

Η Εταιρεία εδρεύει στο Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου ως οργανισμός συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες («ΟΣΕΚΑ»), σύμφωνα με το Τμήμα I του τροποποιημένου Νόμου του Λουξεμβούργου της 17ης Δεκεμβρίου 2010 περί οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, όπως έχει τροποποιηθεί κατά καιρούς (στο εξής «Νόμου του Λουξεμβούργου») και την Οδηγία 2009/65/ΕΟΚ του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου σχετικά με τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων για τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες («ΟΣΕΚΑ»).

Το Καταστατικό της Εταιρείας έχει κατατεθεί στο Μητρώο Εμπορίου και Εταιριών (Register of trade and Companies) του Λουξεμβούργου και δημοσιεύτηκε στο Mémorial Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial») στις 24 Απριλίου 2001. Το Καταστατικό τροποποιήθηκε για τελευταία φορά στις 14 Ιουνίου 2012 και δημοσιεύτηκε στο Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations στις 16 Ιουλίου 2012.

Η Εταιρεία έχει καταχωρισθεί στο Μητρώο Εμπορίου και Εταιριών του Λουξεμβούργου με αριθμό B 81 335.

Η Εταιρεία έχει συσταθεί ως κεφάλαιο τύπου ομπρέλας (umbrella fund) και εκδίδει Μετοχές διαφορετικών Κατηγοριών σε διαφορετικά Υποκεφάλαια. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διατηρεί για κάθε Υποκεφάλαιο ένα ειδικό σύνολο στοιχείων ενεργητικού.

Οι Μετοχές κάθε Υποκεφαλαίου χωρίζονται σε δύο Κατηγορίες: Μετοχές Κατηγορίας Α και Μετοχές Κατηγορίας Β. Οι Μετοχές της Κατηγορίας Α διαφέρουν από εκείνες της Κατηγορίας Β ως προς τους μετόχους προς τους οποίους απευθύνονται και ως προς τον φόρο συμμετοχής.

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**Οι Μετοχές Κατηγορίας Α απευθύνονται σε ιδιώτες επενδυτές.**

Οι Μετοχές Κατηγορίας Β διατίθενται σε διεθνείς, θεσμικούς επενδυτές κατά την έννοια του άρθρου 174 του τροποποιημένου νόμου του Λουξεμβούργου της 17ης Δεκεμβρίου 2010 περί οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

Τα ποσά που επενδύονται σε Μετοχές Κατηγορίας Α και Β εντάσσονται σε ένα κοινό υποκείμενο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, παρά το γεγονός ότι η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά μετοχή κάθε Κατηγορίας μετοχών δύναται να διαφέρει, λόγω του φόρου συμμετοχής ή/ και της Αμοιβής Διαχείρισης.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, διατίθεντο στους επενδυτές τρία Υποκεφάλαια:

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Income Plus

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο European AllStars

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

## Πληροφορίες για τους Μετόχους

Η Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων πραγματοποιείται την 29η Απριλίου κάθε έτους (στις 3μ.μ. ώρα Λουξεμβούργου). Εάν η ημέρα αυτή είναι αργία για τις τράπεζες, τότε η Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων πραγματοποιείται την αμέσως επόμενη εργάσιμη ημέρα.

Προσκλήσεις για όλες τις γενικές συνελεύσεις αποστέλλονται ταχυδρομικώς σε όλους τους εγγεγραμμένους Μετόχους, στην ταχυδρομική διεύθυνση που έχουν δηλώσει, τουλάχιστον 8 ημέρες πριν από τη σχετική συνέλευση. Στον βαθμό που επιβάλλεται από τη νομοθεσία του Λουξεμβούργου, η εν λόγω πρόσκληση δημοσιεύεται στο *Mémorial Recueil Spécial des Sociétés et Associations*, σε μία εφημερίδα του Λουξεμβούργου και σε άλλες εφημερίδες της επιλογής του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι ετήσιες εκθέσεις και οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις αποστέλλονται στους Μετόχους και διατίθενται για δημόσιο έλεγχο στα γραφεία της Εταιρείας και του Διοικητικού Αντιπροσώπου εντός 4 μηνών μετά το πέρας της σχετικής περιόδου χρήσης, ενώ η τελευταία ετήσια έκθεση διατίθεται τουλάχιστον οκτώ ημέρες πριν από την ετήσια γενική συνέλευση. Επιπλέον, οι μη ελεγμένες εξαμηνιαίες εκθέσεις διατίθενται για δημόσιο έλεγχο στα γραφεία της Εταιρείας και του Διοικητικού Αντιπροσώπου εντός 2 μηνών μετά το πέρας της σχετικής περιόδου χρήσης.

Η οικονομική χρήση λήγει την 31η Δεκεμβρίου κάθε έτους.

Ο κατάλογος μεταβολών του χαρτοφυλακίου διατίθεται δωρεάν στα γραφεία της Εταιρείας.

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας**

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ INCOME PLUS**

Η άφθονη ρευστότητα των κεντρικών τραπεζών, η οποία προέκυψε από την επεκτατική νομισματική πολιτική και ποσοτική χαλάρωση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) συνεχίστηκε να είναι το κύριο θέμα το 2014, παρά τη λήξη του προγράμματος αγοράς τίτλων της Fed. Παρ'όλα αυτά, η ανάπτυξη, σε συνδυασμό με την ισχυρή αύξηση της απασχόλησης, φάνηκε να επιταχύνονται μόνο στις ΗΠΑ. Στην Ευρωζώνη η σύσφιξη της δημοσιονομικής πολιτικής και οι εξωγενείς παράγοντες (δηλ. η Ουκρανία και η Ελλάδα) διατήρησε την περιοχή σε μηδενικούς ρυθμούς ανάπτυξης και σε αποκλιμάκωση του πληθωρισμού.

Ως εκ τούτου, η ΕΚΤ έχει καταστήσει σαφές ότι δεν θα διστάσει να χρησιμοποιήσει μη συμβατικά μέτρα (π.χ. αγοράζοντας κρατικά ομόλογα), μετά την έναρξη των αγορών τίτλων που έχουν εκδοθεί έναντι περιουσιακών στοιχείων και καλυμμένων ομολόγων, σε μια προσπάθεια να καταπολεμήσει αποπληθωριστικές πιέσεις. Οι πιστωτικές αγορές αντέδρασαν ανάλογα με τις αποδόσεις των ευρωπαϊκών κρατικών ομολόγων να πέφτουν στα χαμηλότερα από ποτέ επίπεδα (το 10ετες γερμανικό ομόλογο (Bund) έκλεισε στο 0,50%, έναντι του 1,93% στην αρχή της χρονιάς, ενώ οι ισπανικές και ιταλικές αποδόσεις μειώθηκαν κάτω του 2%). Τα κρατικά ομόλογα και κυρίως τα περιφερειακά, υπεραπόδωσαν των εταιρικών και τα μη χρηματοοικονομικά (εκτός της ενέργειας) υπεραπόδωσαν των χρηματοοικονομικών σε μια χρονιά όπου οι εκδόσεις (ειδικά των high yield bonds) έφτασαν σε επίπεδα ρεκόρ.

Οι προσδοκίες για ποσοτική χαλάρωση (QE) οδήγησαν τις αποδόσεις των ομολόγων του πυρήνα της ευρωζώνης σε αρνητικό έδαφος καθώς τα εταιρικά spreads συρρικνώθηκαν σημαντικά στο βραχυπρόθεσμο τέλος του τμήματος της καμπύλης (με ημερομηνία λήξης μέχρι 3 χρόνια).

Στο πλαίσιο αυτό, η στρατηγική του NBG International Fund SICAV / Υποκεφάλαιο Income Plus κατάφερε να επιτύχει Alpha από την κατοχή θέσεων σε ελληνικά έντοκα γραμμάτια. Η απόδοση για το έτος που έληξε το 2014, ήταν 0,78% για το NBG International Funds SICAV / Υποκεφάλαιο Income Plus Κατηγορίας Β και 0,75% για το NBG International Funds SICAV / Υποκεφάλαιο Income Plus Κατηγορίας Α.

Σημείωση: Τα αριθμητικά στοιχεία που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση αποτελούν ιστορικές τιμές και δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικά της μελλοντικής απόδοσης.



## Εκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

### **NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ GLOBAL EQUITY**

Το 2014 ήταν μια θετική χρονιά για τις αποδόσεις στις κυριότερες ανεπτυγμένες χρηματιστηριακές αγορές, ενώ την ίδια στιγμή ήταν μια χρονιά με πολύ υψηλή μεταβλητότητα. Κατά τη διάρκεια του έτους, οι ανησυχίες για την εξέλιξη της κινέζικης και ευρωπαϊκής ανάπτυξης, οι γεωπολιτικές εντάσεις, η εξάπλωση του ιού Έμπολα, η κατάρρευση των τιμών του πετρελαίου και το τέλος του προγράμματος της ποσοτικής χαλάρωσης (QE) της FED έχουν ενεργήσει ως έναυσμα για βραχυπρόθεσμες διόρθωσεις.

Οι Αμερικανικές μετοχές πραγματοποίησαν την καλύτερη απόδοση για το έτος, ακολουθούμενες από τις ιαπωνικές μετοχές, ενώ οι ευρωπαϊκές μετοχές πραγματοποίησαν ελαφρώς θετική απόδοση στο τέλος του έτους. Επιπλέον, το δολάριο ΗΠΑ αποκόμισε περισσότερο από 12% κέρδη έναντι δέσμης των κυριότερων νομισμάτων λόγω της υψηλής οικονομικής ανάπτυξης και τη λήξη του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης της Fed ανοίγοντας το δρόμο για την αναμενόμενη αύξηση των επιτοκίων των ΗΠΑ κατά τη διάρκεια του 2015. Τομείς στις κορυφαίες επιδόσεις, τόσο των ΗΠΑ και ευρωπαϊκών μετοχών, ήταν της Υγείας και των επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας, παρά το γεγονός ότι στις αρχές Μαρτίου έγινε ξεπούλημα των μετοχών της βιοτεχνολογίας των ΗΠΑ. Οι χειρότερες αποδόσεις, από την άλλη πλευρά, ήταν των μετοχών του ενεργειακού τομέα, λόγω της απότομης πτώσης των τιμών του πετρελαίου. Το υπερβολικό βάρος σε μετοχές των ΗΠΑ, στον τομέα της υγείας και στις δύο περιοχές και στον τομέα της τεχνολογίας των πληροφοριών των ΗΠΑ, ήταν οι καλύτερες στρατηγικές αποδόσεις που το NBG International Funds SICAV / Υποκεφάλαιο Global Equity εφάρμοσε κατά τη διάρκεια του 2014 και συνέβαλε τα μέγιστα στην απόδοση του Υποκεφαλαίου. Το Υποκεφάλαιο παρέμεινε υπερεπενδυμένο κατά τη διάρκεια του έτους και είχε διψήφια θετική απόδοση.

Η ετήσια απόδοση για το έτος 2014 ήταν 14,12% για το NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity Κατηγορίας A (20,44% το 2013) και 14,10% για το NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity Κατηγορίας B (20,47% για το 2013).

Σημείωση: Τα αριθμητικά στοιχεία που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση αποτελούν ιστορικές τιμές και δεν είναι απαραίτητως ενδεικτικά της μελλοντικής απόδοσης.

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**Εκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)**

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV / ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΟ EUROPEAN ALLSTARS**

Το 2014 χαρακτηρίστηκε από υψηλή μεταβλητότητα καθώς οι αγορές υποχώρησαν, ιδιαίτερα κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Η πολιτική διαφωνία για την αναγκαιότητα της ποσοτικής χαλάρωσης στην Ευρωζώνη, η αβεβαιότητα σχετικά με το χρονοδιάγραμμα του προγράμματος της σταδιακής μείωσης του προγράμματος της Fed στις ΗΠΑ, η πιθανή αύξηση των επιτοκίων στις ΗΠΑ, η ανακοίνωση των αποτελεσμάτων των τεστ αντοχής από την ΕΚΤ, οι φόβοι για την ανάπτυξη στην Κίνα και την τεράστια πτώση στην τιμή του πετρελαίου τους τελευταίους μήνες του έτους όλα αυτά συνέβαλαν στην υψηλή μεταβλητότητα των αγορών. Η πολιτική αστάθεια στην Ελλάδα τον Δεκέμβριο επηρέασε επίσης αρνητικά την ευρωπαϊκή αγορά.

Το NBG International Funds SICAV / European Allstars Υποκεφάλαιο είχε μια ελαφρώς θετική απόδοση σε σχέση με τον ευρωπαϊκό δείκτη. Το Υποκεφάλαιο είχε μια αυξημένη θέση στο χρηματοπιστωτικό τομέα η οποία δεν οδήγησε σε κάποια θετική απόδοση, έτσι η θέση αυτή να ελαχιστοποιήθηκε υπέρ των θέσεων των συναλλαγών που επωφελούνται από την αποδυνάμωση του ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ (εξαγωγείς) και την πτώση των τιμών του πετρελαίου (αεροπορικές εταιρείες).

Για το έτος 2015, το Υποκεφάλαιο θα παρακολουθεί στενά τις αποδόσεις του δείκτη, καθώς η υψηλή μεταβλητότητα αναμένεται να συνεχιστεί. Το Υποκεφάλαιο θα παραμένει σε υψηλά επενδεδυμένο προκειμένου να εκμεταλλευτεί το ολόένα και πιο χαλαρό περιβάλλον της ΕΚΤ. Με συγκεκριμένες συναλλαγές θα επιδιώξει επίσης να εκμεταλλευτεί την αναποτελεσματικότητα τη αγοράς.

Τα κριτήρια επιλογής θα συνεχίσουν να είναι bottom up (ανοδικές μέθοδοι). Εταιρείες μεγάλης κεφαλαιοποίησης με ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη, σταθερή διοίκηση, υγιείς ισολογισμούς, δυναμική ανάπτυξης, θα αποτελούν μέρος του χαρτοφυλακίου.

Η ετήσια απόδοση για το έτος 2014 που έληξε ήταν 1,2% για το NBG International Funds SICAV / European Allstars Υποκεφάλαιο κατηγορίας A και 1,23% (19,56% το 2013) για το Υποκεφάλαιο NBG International Funds SICAV / European Allstars Υπό Κεφάλαιο κατηγορίας B (19,59% το 2013).

Λουξεμβούργο 15 Απριλίου 2015

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

Σημείωση: Τα αριθμητικά στοιχεία που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση αποτελούν ιστορικές τιμές και δεν είναι απαραίτητως ενδεικτικά της μελλοντικής απόδοσης.

L-2220 Luxembourg  
BP 1173

L-2220 Luxembourg

Τηλέφωνα: +352 451 451

Φαξ: +352 451 452 992

[www.deloitte.lu](http://www.deloitte.lu)

## Έκθεση του Ελεγκτή

Προς τους μετόχους της

### **NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**

28-32, Place de la Gare

L-1616 LUXEMBOURG

Κατόπιν διορισμού μας από την ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 29 Απριλίου 2014, ελέγξαμε τις συνοδευτικές οικονομικές καταστάσεις της NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV («SICAV») και των Υποκεφαλαίων της, οι οποίες περιλαμβάνουν την κατάσταση καθαρού ενεργητικού και τους πίνακες επενδύσεων την 31η Δεκεμβρίου 2014, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού για τη χρήση που έληξε την ως άνω ημερομηνία, καθώς και μια περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και των λοιπών σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων.

### **Ευθύνη Διοικητικού Συμβουλίου της SICAV για τις οικονομικές καταστάσεις**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας (SICAV) έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις του Λουξεμβούργου σχετικά με την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων και τους εσωτερικούς ελέγχους που το ΔΣ της SICAV κρίνει αναγκαίους για την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος.

### **Έκθεση του Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα που έχει υιοθετήσει για το Λουξεμβούργο η "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και τον σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση τεκμηριωμένης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εκτέλεση διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του Ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο Ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό τον σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας (SICAV), καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.



### **Γνωμοδότηση**

Κατά την άποψή μας, οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρέχουν ακριβή και ορθή εικόνα της οικονομικής θέσης της NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV και των Υποκεφαλαίων της στις 31 Δεκεμβρίου 2014, των αποτελεσμάτων λειτουργίας της και των μεταβολών του καθαρού ενεργητικού της για τη χρήση που έληξε την ως άνω ημερομηνία σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις του Λουξεμβούργου σχετικά με την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων.

### **Λοιπά θέματα**

Οι συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση εξετάστηκαν στο πλαίσιο της εντολής μας, αλλά για αυτές δεν εφαρμόσαμε τις συγκεκριμένες ελεγκτικές διαδικασίες που προβλέπονται από τα παραπάνω πρότυπα. Κατά συνέπεια, δεν εκφράζουμε άποψη για τα στοιχεία αυτά. Ωστόσο, δεν έχουμε παρατηρήσεις για τα στοιχεία αυτά στο πλαίσιο των οικονομικών καταστάσεων, συνολικά.

Ανεξάρτητος Ελεγκτής

Έκθεση Ελεγκτή

Εταίρος

560, rue de Neudorf

L-2220 Luxembourg

Λουξεμβούργο 15 Απριλίου 2015

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**Κατάσταση Καθαρού Ενεργητικού της 31ης Δεκεμβρίου 2014**

(σε Ευρώ)

Υποκεφάλαια	Σημειώσεις	NBG International Funds Sicav / Income Plus Sub-Fund	NBG International Funds Sicav / Global Equity Sub-Fund	NBG International Funds Sicav / European AllStars Sub-Fund
		EUR	EUR	EUR
<b>Περιουσιακά Στοιχεία</b>				
Χαρτοφυλάκιο τίτλων σε τιμή κόστους		26 811 442	38 906 868	37 457 331
Καθαρό μη πραγματοποιηθέν κέρδος		6 061 6	9 008 464	3 860 614
Χαρτοφυλάκιο τίτλων σε αγοραία αξία	2.2	26 872 058	47 915 332	41 317 945
Καταθέσεις		-	206 894	270 941
Εισπρακτέα για εκδοθέντα μερίδια αμοιβαίων		950 000	20 000	-
Εισπρακτέα για μετοχές που πωλήθηκαν		-	989	2
Εισπρακτέα μερίσματα, καθαρά		-	44 875	-
Εισπρακτέοι τραπεζικοί τόκοι		197	286	208
Εισπρακτέοι τόκοι από ομόλογα		391 849	-	-
		<b>28 214 104</b>	<b>48 188 376</b>	<b>41 589 096</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>				
Τραπεζική Υπερανάληψη		80 117	-	3
Πληρωμή που καταβάλλεται για την αγορά		399 987	-	-
Πληρωτέες αμοιβές Διαχείρισης	3	96 548	81 346	206 164
Πληρωτέες αμοιβές φύλαξης τίτλων	4	1 648	2 975	2 639
Πληρωτέος φόρος Φόρος Φόρος «Taxe	5	1 226	1 282	1 114
Πληρωτέες αμοιβές διοικητικών υπηρεσιών	4	7 651	8 016	7 651
Πληρωτέες αμοιβές Υπευθύνου Μητρώου	4	801	1 445	1 283
Πληρωτέες επαγγελματικές αμοιβές		7 484	13 887	12 130
Πληρωτέοι τραπεζικοί τόκοι και επιβαρύνσεις		2 008	1 567	4 139
		<b>597 470</b>	<b>110 518</b>	<b>235 123</b>
<b>Καθαρό Ενεργητικό</b>		<b>27 616 634</b>	<b>48 077 858</b>	<b>41 353 973</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων οικονομικών καταστάσεων.

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**Κατάσταση Καθαρού Ενεργητικού της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**  
**(σε Ευρώ)**

<b>Υποκεφάλαια</b>	<b>Σημειώσεις</b>	<b>Συνδιασμένο EUR</b>
<b>Περιουσιακά Στοιχεία</b>		
Χαρτοφυλάκιο τίτλων σε τιμή κόστους		103 175 641
Καθαρό μη πραγματοποιηθέν κέρδος		12 929 694
Χαρτοφυλάκιο τίτλων σε αγοραία αξία	2.2	116 105 335
Καταθέσεις		477 835
Εισπρακτέα για εκδοθέντα μερίδια αμοιβαίων		970 000
Εισπρακτέα για μετοχές που πωλήθηκαν		991
Εισπρακτέα μερίσματα, καθαρά		44 875
Εισπρακτέοι τραπεζικοί τόκοι		691
Εισπρακτέοι τόκοι από ομόλογα		391 849
		<hr/>
		<hr/>
		<b>117 991 576</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Τραπεζική Υπερανάληψη		80 120
Πληρωμή που καταβάλλεται για την αγορά		399 987
Πληρωτέες αμοιβές Διαχείρισης	3	384 058
Πληρωτέες αμοιβές φύλαξης τίτλων	4	7 262
Πληρωτέος φόρος Φόρος Φόρος «Taxe	5	3 622
Πληρωτέες αμοιβές διοικητικών υπηρεσιών	4	23 318
Πληρωτέες αμοιβές Υπευθύνου Μητρώου	4	3 529
Πληρωτέες επαγγελματικές αμοιβές		33 501
Πληρωτέοι τραπεζικοί τόκοι και επιβαρύνσεις		7 714
		<hr/>
		<b>943 111</b>
		<hr/>
<b>Καθαρό Ενεργητικό</b>		<b>117 048 465</b>
		<hr/>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού  
για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014**

**(σε Ευρώ)**

Υποκεφάλαια	Σημειώσεις	NBG	NBG	NBG
		International Funds Sicav / Income Plus Sub-Fund	International Funds Sicav / Global Equity Sub-Fund	International Funds Sicav /European AllStars Sub- Fund
		EUR	EUR	EUR
<b>Καθαρή Αξία Ενεργητικού στην έναρξη της χρήσης</b>		<b>29 804 268</b>	<b>56 854 664</b>	<b>29 920 034</b>
<b>Έσοδα</b>				
Καθαρά μερίσματα	2	-	1 143 173	1 009 315
Καθαροί τόκοι από Ομόλογα	2	664 946	363	-
Τόκοι		275	1 015	348
Άλλα Έσοδα		-	8	-
		<b>665 221</b>	<b>1 144 559</b>	<b>1 009 663</b>
<b>Έξοδα</b>				
Αμοιβές Διαχείρισης	3	387 951	362 972	817 653
Αμοιβές φύλαξης τίτλων	4	6 648	14 587	11 112
Φόρος "Taxe d'abonnement"	5	4 315	5 363	4 487
Αμοιβές διοικητικών υπηρεσιών	4	30 626	36 222	30 626
Αμοιβές εκπροσώπων	4	3 233	6 479	4 991
Επαγγελματικές αμοιβές		9 903	18 281	14 807
Τόκοι και επιβαρύνσεις		890	941	561
Κόστος συναλλαγών		7 845	175 378	142 438
Άλλα Έξοδα		-	1 774	1 438
		<b>451 411</b>	<b>621 997</b>	<b>1 028 113</b>
<b>Καθαρό κέρδος επενδύσεων / (Ζημίες)</b>		<b>213 810</b>	<b>522 562</b>	<b>(18 450)</b>

**Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού  
για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**

(σε Ευρώ)

<b>Υποκεφάλαια</b>	<b>Σημειώσεις</b>	<b>Συνδιασμένο EUR</b>
<b>Καθαρή Αξία Ενεργητικού στην έναρξη της χρήσης</b>		<b>11 578 966</b>
<b>Έσοδα</b>		
Καθαρά μερίσματα	2	2 152 488
Καθαροί τόκοι από Ομόλογα	2	665 309
Τόκοι		1 638
Άλλα Έσοδα		8
		<hr/>
		<b>2 819 443</b>
<b>Έξοδα</b>		
Αμοιβές Διαχείρισης	3	1 568 576
Αμοιβές φύλαξης τίτλων	4	32 347
Φόρος "Taxe d'abonnement"	5	14 165
Αμοιβές διοικητικών υπηρεσιών	4	97 474
Αμοιβές εκπροσώπων	4	14 703
Επαγγελματικές αμοιβές		42 991
Τόκοι και επιβαρύνσεις		2 392
Κόστος συναλλαγών		325 661
Άλλα Έξοδα		3 212
		<hr/>
		<b>2 101 521</b>
<b>Καθαρό κέρδος επενδύσεων / (Ζημίες)</b>		<b>717 922</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων οικονομικών καταστάσεων.



**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού**  
**για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**  
**(σε Ευρώ)**

Υποκεφάλαια	Σημειώσεις	NBG	NBG	NBG
		International Funds Sicav / Income Plus Sub-Fund	International Funds Sicav / Global Equity Sub-Fund	International Funds Sicav / European AllStars Sub-Fund
		EUR	EUR	EUR
<b>Καθαρό κέρδος επενδύσεων / (Ζημιές)</b>		<b>213 810</b>	<b>522 562</b>	<b>(18 450)</b>
<b>Καθαρά πραγματοποιηθέντα κέρδη / (Ζημιές)</b>				
- Πωλήσεις χρεογράφων	2.3	555 493	6 088 791	2 089 135
- συνάλλαγμα	2.4	-	36 803	8 196
- προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος	2.7	-	-	(13 803)
- Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης		-	-	17 000
		<b>555 493</b>	<b>6 125 594</b>	<b>2 100 528</b>
<b>Καθαρά πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα χρήσης</b>		<b>769 303</b>	<b>6 648 156</b>	<b>2 082 078</b>
<b>Μεταβολή καθαρού μη πραγματοποιηθέντος κέρδους / (ζημιάς)</b>				
χρεόγραφα		(569 235)	385 066	(1 444 621)
- προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος	2.4	-	-	1 527
		<b>569 235)</b>	<b>385 066</b>	<b>(1 443 094)</b>
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>		<b>200 068</b>	<b>7 033 222</b>	<b>638 984</b>
<b>Κίνηση κεφαλαίων</b>				
Συμμετοχές		4 121 190	19 659 865	32 941 265
Εξαγορές		(6 508 892)	(35 469 893)	(22 146 310)
		<b>(2 387 702)</b>	<b>(15 810 028)</b>	<b>10 794 955</b>
<b>Καθαρό ενεργητικό στο τέλος της χρήσης</b>		<b>27 616 634</b>	<b>48 077 858</b>	<b>41 353 973</b>

**Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού  
για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**

(σε Ευρώ)

<b>Υποκεφάλαια</b>	<b>Σημειώσεις</b>	<b>Συνδιασμένο EUR</b>
<b>Καθαρό κέρδος επενδύσεων / (Ζημιές)</b>		<b>717 922</b>
<b>Καθαρά πραγματοποιηθέντα κέρδη / (ζημιές)</b>		
- πωλήσεις χρεογράφων	2.3	8 733 419
- συνάλλαγμα	2.4	44 999
- προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος	2.7	(13 803)
- Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης		17 000
		<b>8 781 615</b>
<b>Καθαρά πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα χρήσης</b>		<b>9 499 537</b>
<b>Μεταβολή καθαρού μη πραγματοποιηθέντος κέρδους / (ζημιάς)</b>		
- χρεόγραφα		(1 628 790)
- προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος	2.4	1 527
		<b>(1 627 263)</b>
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>		<b>7 872 274</b>
<b>Κίνηση κεφαλαίων</b>		
Συμμετοχές		56 722 320
Εξαγορές		(64 125 095)
		<b>(7 402 775)</b>
<b>Καθαρό ενεργητικό στο τέλος της χρήσης</b>		<b>117 048 465</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων οικονομικών καταστάσεων.

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**Στατιστικά στοιχεία**

Υποκεφάλαια	NBG International Funds Sicav / Income Plus Sub-Fund	NBG International Funds Sicav / Global Equity Sub-Fund	NBG International Funds Sicav / European AllStars Sub-Fund
	EUR	EUR	EUR
<b>Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>			
Κατηγορία Α	1 725.333	301.330	466.991
Κατηγορία Β	25 185.560	35 872.857	28 395.829
<b>Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>			
Κατηγορία Α	2 598.489	172.901	468.170
Κατηγορία Β	21 083.294	37 710.036	24 572.114
<b>Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>			
Κατηγορία Α	4 696.467	442.791	522.651
Κατηγορία Β	17 139.294	27 634.171	33 666.837
Συνολική Καθαρή Αξία Ενεργητικού στις 31 Δεκεμβρίου 2012	32 908 171	45 062 315	28 838 021
Συνολική Καθαρή Αξία Ενεργητικού στις 31 Δεκεμβρίου 2013	29 804 268	56 854 664	29 920 034
Συνολική Καθαρή Αξία Ενεργητικού στις 31 Δεκεμβρίου 2014	27 616 634	48 077 858	41 353 973
<b>Καθαρή αξία ενεργητικού ανα μετοχή στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>			
Κατηγορία Α	1 192.760	1 224.160	996.810
Κατηγορία Β	1 224.920	1 245.880	999.180
<b>Καθαρή αξία ενεργητικού ανα μετοχή στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>			
Κατηγορία Α	1 228.690	1 474.400	1 191.740
Κατηγορία Β	1 262.210	1 500.920	1 194.940
<b>Καθαρή αξία ενεργητικού ανα μετοχή στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>			
Κατηγορία Α	1 237.950	1 682.220	1 206.040
Κατηγορία Β	1 272.080	1 712.840	1 209.610

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

## **Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014**

### **Σημείωση 1 - Η Εταιρεία**

Η εταιρεία INTERNATIONAL FUNDS SICAV (η «Εταιρεία») ιδρύθηκε στις 28 Μαρτίου 2001, σύμφωνα με τη νομοθεσία του Λουξεμβούργου, ως «Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου» (Société d'Investissement à Capital Variable) απεριόριστης διάρκειας.

Έως τις 30 Ιουνίου 2009, η Εταιρεία λειτουργούσε ως αυτοδιαχειριζόμενος οργανισμός συλλογικών επενδύσεων. Για τον σκοπό αυτόν, τα Μέλη του Δ.Σ. είχαν ορίσει δύο Γενικούς Διευθυντές, με την ευθύνη και τον έλεγχο του Δ.Σ.

Οι Γενικοί Διευθυντές είχαν την ευθύνη της καθημερινής λειτουργίας της Εταιρείας.

Από 30 Ιουνίου 2009, σύμφωνα με τη επιστολή μη αντίρρησης που εκδόθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Δουκάτου του Λουξεμβούργου στις 4 Μαρτίου 2010, τη διαχείριση της Εταιρείας ανέλαβε η NBG ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG, μια εταιρεία διαχείρισης που διέπεται από το άρθρο 15 του τροποποιημένου Νόμου του Λουξεμβούργου της 17 Δεκεμβρίου 2010 περί Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων (ο «Νόμος 2010»).

Σκοπός της Εταιρείας είναι να προσφέρει στους επενδυτές την επιλογή επαγγελματικώς διαχειριζόμενων Υποκεφαλαίων επενδύοντας σε ένα ευρύ φάσμα κινητών αξιών και μέσων χρηματαγοράς για την επίτευξη βέλτιστης απόδοσης κεφαλαίου, με παράλληλο περιορισμό του επενδυτικού κινδύνου μέσω διασποράς.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, στους επενδυτές διατίθεντο τρία Υποκεφάλαια:

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Income Plus

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο European AllStars

Η Εταιρεία εκδίδει δύο Κατηγορίες Μετοχών: Οι Μετοχές της Κατηγορίας Α διαφέρουν από εκείνες της Κατηγορίας Β ως προς τους μετόχους προς τους οποίους απευθύνονται και ως προς τον φόρο συμμετοχής.

Οι Μετοχές Κατηγορίας Α απευθύνονται σε ιδιώτες επενδυτές.

Οι Μετοχές Κατηγορίας Β διατίθενται σε διεθνείς, θεσμικούς επενδυτές κατά την έννοια του άρθρου 174 του Νόμου του Λουξεμβούργου της 17ης Δεκεμβρίου 2010 περί οργανισμών συλλογικών επενδύσεων. Τα ποσά που επενδύονται σε Μετοχές Κατηγορίας Α και Β εντάσσονται σε ένα κοινό υποκείμενο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, παρά το γεγονός ότι η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μετοχή κάθε Κατηγορίας Μετοχών δύναται να διαφέρει, λόγω του φόρου συμμετοχής ή/και της Αμοιβής Διαχείρισης.

Μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014 είχαν εκδοθεί οι ακόλουθες Κατηγορίες:

Μετοχές Κατηγορίας Α και Μετοχές Κατηγορίας Β.

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Income Plus

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity

NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο European AllStars

### **Σημείωση 2 – Σημαντικές λογιστικές αρχές**

#### **2.1 Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων**

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις και σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές για τα επενδυτικά κεφάλαια στο Λουξεμβούργο, συμπεριλαμβανομένων των ακόλουθων λογιστικών πολιτικών.

## **Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**

### **Σημείωση 2-Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)**

#### **2.2 Αποτίμηση επενδύσεων σε τίτλους**

2.2.1 Τίτλοι εισηγμένοι σε αναγνωρισμένο χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμοι σε οποιαδήποτε άλλη οργανωμένη αγορά (στο εξής «οργανωμένη αγορά»), η οποία λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοιχτή στο κοινό, αποτιμώνται με βάση τις τελευταίες διαθέσιμες τιμές κλεισίματος, ή, σε περίπτωση πολλαπλών αγορών, με βάση τις τελευταίες διαθέσιμες τιμές κλεισίματος στην κυρίαρχη για κάθε τίτλο αγορά.

Οι τιμές κλεισίματος που χρησιμοποιήθηκαν είναι αυτές της 31ης Δεκεμβρίου 2014.

2.2.2 Στην περίπτωση στην οποία, κατά την άποψη των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, οι τελευταίες διαθέσιμες τιμές εκκαθάρισης δεν αντικατοπτρίζουν την εύλογη εμπορική αξία των σχετικών τίτλων, η αξία των εν λόγω τίτλων προσδιορίζεται από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας βάσει των εύλογων προβλέψεων για τα έσοδα από πωλήσεις, που θα πραγματοποιηθούν με σύνεση και καλή πίστη.

2.2.3 Τίτλοι μη εισηγμένοι στο χρηματιστήριο ή μη διαπραγματεύσιμοι σε οποιαδήποτε άλλη οργανωμένη αγορά αποτιμώνται με βάση τα πιθανά έσοδα από πωλήσεις, προσδιοριζόμενα με σύνεση και καλή πίστη από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

2.2.4 Οι επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ αποτιμώνται βάσει της τελευταίας διαθέσιμης καθαρής αξίας του ενεργητικού των μεριδίων των εν λόγω ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ.

#### **2.3 Καθαρά πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές από επενδύσεις**

Τα πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την πώληση επενδύσεων υπολογίζονται βάσει του μέσου κόστους.

#### **2.4 Μετατροπή συναλλάγματος**

Οι λογαριασμοί κάθε Υποκεφαλαίου τηρούνται σε Ευρώ, ενώ και οι οικονομικές καταστάσεις εκφράζονται στο ίδιο νόμισμα.

Το κόστος κτήσης τίτλων που εκφράζεται σε νόμισμα διαφορετικό από το Ευρώ μετατρέπεται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία αγοράς.

Τα έσοδα και τα έξοδα που εκφράζονται σε άλλα νομίσματα εκτός Ευρώ μετατρέπονται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία συναλλαγής.

Τα στοιχεία ενεργητικού και οι υποχρεώσεις που εκφράζονται σε άλλα νομίσματα εκτός Ευρώ μετατρέπονται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν τέλος του έτους. Τα καθαρά ή η μεταβολή στα καθαρά μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές σε συνάλλαγμα εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων των συναλλαγών και μεταβολές του καθαρού ενεργητικού για τον προσδιορισμό της αύξησης ή της μείωσης του καθαρού ενεργητικού.

Οι ακόλουθες συναλλαγματικές ισοτιμίες χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων:

1 EUR = 1.48395	AUD	1 EUR = 1.20255	CHF
1 EUR = 7.4452	DKK	1 EUR = 0.78175	GBP
1 EUR = 9.4362	HKD	1 EUR = 15 140.54515	IDR
1 EUR = 145.21375	JPY	1 EUR = 17.9226	MXN
1 EUR = 9.01465	NOK	1 EUR = 4.2898	PLN
1 EUR = 9.42815	SEK	1 EUR = 1.60705	SGD
1 EUR = 1.21645	USD	1 EUR = 14.0564	ZAR

## **Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**

### **Σημείωση 2-Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)**

#### **2.5 Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης**

Η τιμή ρευστοποίησης των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης, των προθεσμιακών συμβολαίων ή των δικαιωμάτων προαίρεσης που δεν διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια ή σε άλλες Οργανωμένες Αγορές σημαίνει ότι η καθαρή αξία ρευστοποίησης τους καθορίζεται, σύμφωνα με τις πολιτικές που αποφασίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο, σε μια βάση που εφαρμόζεται με συνέπεια για κάθε διαφορετικό είδος συμβολαίων. Η τιμή ρευστοποίησης των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης, των προθεσμιακών συμβολαίων ή συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια ή σε άλλες Οργανωμένες Αγορές θα πρέπει να βασίζεται στις τελευταίες διαθέσιμες τιμές εκκαθάρισης των συμβολαίων αυτών σε αγορές συναλλάγματος και οργανωμένες αγορές στις οποίες τα συγκεκριμένα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, των προθεσμιακών συμβολαίων ή των δικαιωμάτων προαίρεσης, διαπραγματεύονται από την Εταιρεία, υπό την προϋπόθεση ότι εάν ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης, προθεσμιακό ή δικαιώματος προαίρεσης δεν μπορεί να ρευστοποιηθεί την ημέρα που καθορίζονται τα καθαρά στοιχεία ενεργητικού, ως βάση για τον προσδιορισμό της αξίας ρευστοποίησης του συμβολαίου είναι η αξία που οι διευθυντές μπορούν να κρίνουν δίκαιη και εύλογη.

#### **2.6 Συνδυασμένες οικονομικές καταστάσεις**

Η συνδυασμένη κατάσταση καθαρού ενεργητικού και η συνδυασμένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού αντιπροσωπεύουν το σύνολο των καταστάσεων καθαρού ενεργητικού και των καταστάσεων λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού των επιμέρους Υποκεφαλαίων.

#### **2.7 Έσοδα**

Τα μερίσματα πιστώνονται στα έσοδα την ημερομηνία της πρώτης αποκοπής τους από τους αντίστοιχους τίτλους. Τα έσοδα από τόκους σωρεύονται σε καθημερινή βάση.

#### **2.8 Προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος**

Τα προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος αποτιμώνται στην προθεσμιακή τιμή που ισχύει κατά την ημερομηνία της κατάστασης καθαρού ενεργητικού για την περίοδο που απομένει έως τη λήξη. Τα κέρδη ή οι ζημιές από προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και μεταβολών καθαρού ενεργητικού.

#### **2.9 Δαπάνες σύστασης**

Οι δαπάνες σύστασης αποσβέστηκαν με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τα πρώτα πέντε έτη λειτουργίας.

### **Σημείωση 3 - Αμοιβές Εταιρείας Διαχείρισης και Διαχειριστή Επενδύσεων**

Σύμφωνα με τη Βασική Σύμβαση Ανάθεσης, η Εταιρεία Διαχείρισης διατηρεί το δικαίωμα να εισπράττει αμοιβή για τις αντίστοιχες υπηρεσίες που παράσχει στα Υποκεφάλαια.

Η εν λόγω αμοιβή της εταιρείας διαχείρισης καταβάλλεται από τα Υπο Κεφάλαια αναδρομικά ανά τρίμηνο και υπολογίζεται επί του μέσου ημερήσιου καθαρού ενεργητικού κάθε Κατηγορίας Μετοχών:

- Με ετήσιο ποσοστό 1,5% για το:  
NBG International Funds Sicav/ Υποκεφάλαιο Income Plus
- Με ετήσιο ποσοστό 0,7% για το:  
NBG International Funds Sicav/ Υποκεφάλαιο Global Equity
- Με ετήσιο ποσοστό 2% για το:  
NBG International Funds Sicav/ Υποκεφάλαιο European AllStars

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**

**Σημείωση 3 - Αμοιβές Εταιρείας Διαχείρισης και Διαχειριστή Επενδύσεων**

Σύμφωνα με τη Βασική Σύμβαση Ανάθεσης, η Εταιρεία Διαχείρισης διατηρεί το δικαίωμα να εισπράττει αμοιβή για τις αντίστοιχες υπηρεσίες που παράσχει στα Υποκεφάλαια. Η εν λόγω αμοιβή καταβάλλεται, από την Εταιρεία Διαχείρισης, αναδρομικά ανά τρίμηνο και υπολογίζεται επί του μέσου ημερήσιου καθαρού ενεργητικού κάθε Κατηγορίας Μετοχών:

- Με ετήσιο ποσοστό 0,75 με τον εκάστοτε ισχύοντα Φόρο Προστιθέμενης Αξίας για το: NBG International Funds Sicav/ Υποκεφάλαιο Income Plus
- Με ετήσιο ποσοστό 0,35% με τον εκάστοτε ισχύοντα Φόρο Προστιθέμενης Αξίας για το: NBG International Funds Sicav/ Υποκεφάλαιο Global Equity
- Με ετήσιο ποσοστό 1% με τον εκάστοτε ισχύοντα Φόρο Προστιθέμενης Αξίας για το: NBG International Funds Sicav/ Υποκεφάλαιο European AllStars.

**Σημείωση 4 - Αμοιβές Θεματοφύλακα και Ταμιά, αμοιβές Διαχειριστή, Εταιρικού Αντιπροσώπου και Αντιπροσώπου Έδρας, αμοιβές Υπευθύνου Μητρώου**

Ο Ταμίας έχει δικαίωμα να εισπράττει αμοιβή από το καθαρό ενεργητικό της Εταιρείας σύμφωνα με τη σχετική σύμβαση μεταξύ του Θεματοφύλακα και Ταμιά και της Εταιρείας, καθώς και σύμφωνα με τις συνήθειες πρακτικές της αγοράς.

Ο Θεματοφύλακας, ο Εταιρικός Αντιπρόσωπος και ο Αντιπρόσωπος Έδρας έχουν δικαίωμα να λαμβάνουν αμοιβή από το καθαρό ενεργητικό της Εταιρείας σύμφωνα με τη σχετική σύμβαση μεταξύ καθενός εξ αυτών και της Εταιρείας, καθώς και σύμφωνα με τις συνήθειες πρακτικές της αγοράς. Οι παραπάνω αμοιβές υπολογίζονται βάσει της μέσης καθημερινής αξίας του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας και καταβάλλονται αναδρομικά σε μηνιαία βάση. Επιπλέον, οι εύλογες δαπάνες και τα έκτακτα έξοδα των προαναφερόμενων χρεώνονται στην Εταιρεία κατά περίπτωση.

Στο πλαίσιο αυτό, ο Διαχειριστής εισπράττει διαχειριστικό τέλος μέχρι και 7,5 μονάδες βάσης ανά έτος επί της μέσης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού. Στο πλαίσιο αυτό, ο Θεματοφύλακας εισπράττει διαχειριστικό τέλος μέχρι και 2,5 μονάδες βάσης ανά έτος επί της μέσης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού.

**Σημείωση 5 - Φορολογία**

Σύμφωνα με τις νομοθετικές και κανονιστικές ρυθμίσεις που ισχύουν επί του παρόντος στο Λουξεμβούργο, η Εταιρεία δεν υπόκειται σε οποιοδήποτε φόρο του Λουξεμβούργου πέραν ενός ετήσιου φόρου, καταβλητέου ανά τρίμηνο, ίσου προς το 0,05% της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού των Μετοχών Κατηγορίας Α και το 0,01% της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού των Μετοχών Κατηγορίας Β. Η εν λόγω Καθαρή Αξία Ενεργητικού δεν περιλαμβάνει την αναλογία του καθαρού ενεργητικού της αντίστοιχης Κατηγορίας Μετοχών κατά την τελευταία ημέρα του εκάστοτε τριμήνου, η οποία εκπροσωπείται από μερίδια ή μετοχές άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων του Λουξεμβούργου, στο βαθμό που για τα εν λόγω μερίδια ή μετοχές καταβλήθηκε ήδη φόρος συμμετοχής σύμφωνα με το Νόμο της 17ης Δεκεμβρίου 2010 και οι οποίοι δεν επιβαρύνονται με φόρο συμμετοχής.

Το επενδυτικό εισόδημα από μερίσματα και τόκους που εισπράττει η Εταιρεία ενδέχεται να επιβαρύνεται με φόρο παρακράτησης σε διάφορες φορολογικές κλίμακες. Φόροι παρακράτησης αυτού του τύπου συνήθως δεν επιστρέφονται.

**Σημείωση 6 – Διαχείριση Συνολικού Κινδύνου**

Από πλευράς διαχείρισης κινδύνων, το Δ.Σ. της Εταιρείας Διαχείρισης επέλεξε την προσέγγιση βάσει των υποχρεώσεων (commitment approach) για να καθορίσει τους γενικούς κινδύνους όλων των Υποκεφαλαίων της Εταιρείας.

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**NBG International Funds Sicav /Υποκεφάλαιο Income Plus**  
**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014**  
**(σε Ευρώ)**

Όνομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή	Αναφορά σε Νομισμα	Κόστος	Αγοραία αξία	%επί του καθαρού ενεργητικού
		EUR	EUR	%

**Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε  
άλλη οργανωμένη αγορά**

**Ομόλογα**

600 000 AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD 3.75% 10/03/2017	EUR	648648	644 850	2.34
600 000 BANK OF AMERICA CORP 4.625% 07/08/2017	EUR	662754	663462	2.40
700 000 BARCLAYS BANK PLC 4% 20/01/2017	EUR	759640	752752	2.73
500 000 BMW FINANCE NV 3.875% 18/01/2017	EUR	543080	536725	1.94
500 000 BNP PARIBAS SA 3% 24/02/2017	EUR	527490	528665	1.91
1 000 000 CITIGROUP INC 4.375% 30/01/2017	EUR	1 112000	1 082020	3.92
1 000 000 COCA-COLA HBC FINANCE BV 4.25% 16/11/2016	EUR	1 075800	1 067340	3.86
500 000 COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA/NETHERLANDS 3.5% 17/10/2018	EUR	543965	557405	2.02
300 000 CREDIT SUISSE AG/LONDON 4.75% 05/08/2019	EUR	354825	355089	1.29
500 000 DANSKE BANK A/S 3.875% 28/02/2017	EUR	541595	538250	1.95
400 000 DEUTSCHE BANK AG FRN 20/09/2016	EUR	399880	399096	1.45
300 000 DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV FRN 29/03/2018	EUR	360006	359274	1.30
400 000 GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING 1% 02/05/2017	EUR	397016	406084	1.47
500 000 GOLDMAN SACHS GROUP INC 6.375% 02/05/2018	EUR	597365	593405	2.15
850 000 JPMORGAN CHASE & CO FRN 12/10/2015	EUR	822375	849082	3.07
1 000 000 LLOYDS BANK PLC 1.875% 10/10/2018	EUR	1 023370	1 050550	3.80
600 000 MORGAN STANLEY 3.75% 21/09/2017	EUR	643320	651012	2.36
250 000 RCI BANQUE SA 5.625% 13/03/2015	EUR	264700	252463	0.91
300 000 ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 5.375% 30/09/2019	EUR	364362	364488	1.32
300 000 SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 1.875% 14/11/2019	EUR	319059	320040	1.16
500 000 SOCIETE GENERALE SA 2.375% 28/02/2018	EUR	517120	530380	1.92
200 000 TELEFONICA EMISIONES SAU - REGS - 4.75% 07/02/2017	EUR	217460	217752	0.79
200 000 UNICREDIT SPA FRN 18/02/2015	EUR	178300	199950	0.72

**Σύνολο Ομολόγων**

**12 874 130**

**12 920 134**

**46.78**

**Υπερεθνικά, Κρατικά και Δημόσιων Τοπικών Αρχών  
Χρεωστικοί Τίτλοι**

3 000 000 BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3.5%	EUR	3 476 100	3 479 100	12.60
---	-----	-----------	-----------	-------



**NBG International Funds Sicav /Υποκεφάλαιο Income Plus**  
**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**  
**(σε Ευρώ)**

Ονομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή	Αναφορά σε Νομισμα	Κόστος	Αγοραία αξία	%επί του καθαρού ενεργητικού
		EUR	EUR	%
<b>Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)</b>				
<b>Υπερεθνικά, Κρατικά και Δημόσιων Τοπικών Αρχών, χρεωστικοί τίτλοι (συνέχεια)</b>				
5 000 000 FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.25% 25/10/2017	EUR	5 601 750	5 602 000	20.28
1 000 000 HELLENIC REPUBLIC TREASURY BILL 0% 09/01/2015	EUR	989 750	999 714	3.62
3 000 000 NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 4% 15/07/2018	EUR	3 423 240	3 424 650	12.40
400 000 SPAIN GOVERNMENT BOND 3.75% 31/10/2018	EUR	446 472	446 460	1.62
<b>Σύνολο υπερεθνικών, κρατικών και δημοσίων τοπικών αρχών, χρεωστικοί τίτλοι</b>		<b><u>13 937 312</u></b>	<b><u>13 951 924</u></b>	<b><u>50.52</u></b>
<b>Σύνολο Επενδύσεων</b>		<b>26 811 442</b>	<b>26 872 058</b>	<b>97.30</b>
Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων		_____	_____	

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων οικονομικών καταστάσεων.

**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Income Plus**

**Οικονομική ταξινόμηση επενδύσεων**

(ποσοστό επι του καθαρού ενεργητικού της 31ης Δεκεμβρίου 2014)

%

Κράτη	50.52
Τράπεζες	36.50
Ποτά	3.86
Αυτοκίνητα και ανταλλακτικά	2.86
Σταθερές τηλεπικοινωνίες	2.09
Χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες	1.47
	<hr/>
	<b>97.30</b>
	<hr/>

**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Income Plus**

**Γεωγραφική κατανομή των επενδύσεων**

(ποσοστό επι του καθαρού ενεργητικού της 31ης Δεκεμβρίου 2014)

	%
Γαλλία	25.02
Ολλανδία	20.23
Γερμανία	15.34
Η.Π.Α.	13.90
Ηνωμένο Βασίλειο	7.85
Ελλάδα	3.62
Ισπανία	2.41
Αυστραλία	2.34
Δανία	1.95
Ιρλανδία	1.47
Ελβετία	1.29
Σουηδία	1.16
Ιταλία	0.72
	<hr/> <b>97.30</b> <hr/>

**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity**  
**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014**  
**(σε Ευρώ)**

Όνομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή	Αναφορά σε Νομισμα	Κόστος	Αγοραία αξία	% επί του καθαρού ενεργητικού
		EUR	EUR	%
<b>Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά</b>				
<b>Μετοχές</b>				
10 000 ABB LTD	CHF	167 005	175 793	0.37
2 500 ABBOTT LABORATORIES	USD	60 276	93 900	0.20
4 170 ABBVIE INC	USD	182 363	227 277	0.47
10 000 ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	55 517	54 532	0.11
1 350 ACE LTD	USD	100 084	129 035	0.27
620 ACTAVIS PLC	USD	126 534	132 298	0.28
900 ADECCO SA - REG	CHF	53 145	51 528	0.11
1 460 ADIDAS AG - REG	EUR	110 389	84 125	0.17
10 000 AEGON NV	EUR	57 356	61 850	0.13
1 700 AETNA INC	USD	52 659	125 971	0.26
19 000 AIA GROUP LTD	HKD	61 683	86 682	0.18
2 211 AIRBUS GROUP NV	EUR	102 190	90 518	0.19
350 ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	44 486	53 211	0.11
2 270 ALLIANZ SE - REG	EUR	224 689	311 785	0.65
815 ALLSTATE CORP	USD	31 677	47 529	0.10
400 AMAZON.COM INC	USD	73 342	102 035	0.21
1 010 AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	34 168	51 245	0.11
1 800 AMERICAN EXPRESS CO	USD	107 556	139 493	0.29
3 900 AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	113 877	181 174	0.38
900 AMGEN INC	USD	64 117	118 843	0.25
1 300 ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	60 293	89 278	0.19
3 340 ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	234 064	309 551	0.64
44 AP MOELLER - MAERSK A/S - B	DKK	79 661	73 105	0.15
9 240 APPLE INC	USD	621 685	854 687	1.77
10 200 ARCELORMITTAL	EUR	120 284	92 779	0.19
7 000 ARM HOLDINGS PLC	GBP	82 343	87 976	0.18
2 900 ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	49 951	74 820	0.16
10 000 ASAHI KASEI CORP	JPY	43 899	76 129	0.16
1 100 ASML HOLDING NV	EUR	62 217	97 702	0.20
1 349 ASSA ABLOY AB - B	SEK	46 688	59 350	0.12
1 100 ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	14 605	18 700	0.04
9 600 ASTELLAS PHARMA INC	JPY	69 636	111 494	0.23
5 100 ASTRAZENECA PLC	GBP	219 732	296 345	0.62
2 910 ATLAS COPCO AB - A	SEK	64 415	67 409	0.14

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**NBG International Funds Sicav /Υποκεφάλαιο Global Equity**  
**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**  
**(σε Ευρώ)**

Όνομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή	Αναφορά σε Νομισμα	Κόστος	Αγοραία αξία	% επί του καθαρού ενεργητικού
		EUR	EUR	%
<b>Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)</b>				
<b>Μετοχές (συνέχεια)</b>				
1 400 ATLAS COPCO AB - B	SEK	27 601	29 832	0.06
6 800 AT&T INC	USD	171 606	190 508	0.40
25 636 AVIVA PLC	GBP	136 970	159 243	0.33
13 550 AXA SA	EUR	245 631	259 144	0.54
6 800 BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	104 493	92 377	0.19
15 000 BAE SYSTEMS PLC	GBP	61 635	90 144	0.19
15 057 BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	134 544	118 303	0.25
15 048 BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA - RIGHTS - 07/01/2015	EUR	-	1 189	0.00
13 000 BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	65 000	54 600	0.11
42 497 BANCO SANTANDER SA	EUR	263 804	298 371	0.62
20 701 BANK OF AMERICA CORP	USD	231 542	308 528	0.64
91 275 BARCLAYS PLC	GBP	316 190	281 852	0.59
4 000 BASF SE - REG	EUR	257 147	279 520	0.58
3 717 BAYER AG	EUR	224 757	420 021	0.87
1 000 BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	92 210	89 770	0.19
3 711 BERKSHIRE HATHAWAY INC - B	USD	333 446	463 977	0.96
17 830 BG GROUP PLC	GBP	239 262	198 109	0.41
10 000 BHP BILLITON PLC	GBP	197 551	177 806	0.37
414 BIOGEN IDEC INC	USD	90 005	116 459	0.24
3 100 BNP PARIBAS SA	EUR	123 852	151 373	0.31
17 000 BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HKD	35 656	46 210	0.10
1 800 BOEING CO	USD	117 855	195 071	0.41
58 000 BP PLC	GBP	343 944	303 670	0.63
2 800 BRIDGESTONE CORP	JPY	53 065	80 965	0.17
6 052 BRITISH AMERICAN ΚΑΠΝΟΣ PLC	GBP	236 135	270 182	0.56
39 000 BT GROUP PLC	GBP	179 919	200 750	0.42
1 040 CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	7 761	4 754	0.01
600 CAP GEMINI SA	EUR	21 707	35 838	0.07
980 CARDINAL HEALTH INC	USD	36 624	65 916	0.14
4 500 CARREFOUR SA	EUR	129 128	112 343	0.23
950 CATERPILLAR INC	USD	65 311	72 309	0.15
3 238 CBS CORP - B	USD	111 806	148 611	0.31
2 100 CELGENE CORP	USD	137 308	196 008	0.41

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**NBG International Funds Sicav /Υποκεφάλαιο Global Equity**  
**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**  
**(σε Ευρώ)**

<u>Όνομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή</u>	<u>Αναφορά σε Νομισμα</u>	<u>Κόστος</u>	<u>Αγοραία αξία</u>	<u>% επί του καθαρού ενεργητικού</u>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>%</b>
<b>Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)</b>				
<b>Μετοχές (συνέχεια)</b>				
400 CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	25924	49968	0.10
41 520 CENTRICA PLC	GBP	143 182	147 916	0.31
1 365 CENTURYLINK INC	USD	33 078	44 986	0.09
5 900 CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	HKD	38 119	81 408	0.17
2 460 CHEVRON CORP	USD	219 514	228 740	0.48
1 400 CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	49 806	48 958	0.10
1 600 CIE FINANCIERE RICHEMONT SA - REG	CHF	71 084	118 149	0.25
1 400 CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	81 437	104 804	0.22
7 700 CISCO SYSTEMS INC	USD	111 571	179 516	0.37
7 600 CITIGROUP INC	USD	276 654	342 623	0.71
4 300 COCA-COLA CO	USD	99 333	151 151	0.31
1 852 COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	45 428	80 919	0.17
1 230 COLOPLAST A/S	DKK	58 653	85 742	0.18
5 000 COMCAST CORP - A	USD	158 861	241 975	0.50
8 256 COMPASS GROUP PLC	GBP	49 289	116 487	0.24
1 650 CONOCOPHILLIPS	USD	85 109	94 853	0.20
280 CONTINENTAL AG	EUR	47 250	49 154	0.10
1 000 COSTCO WHOLESALE CORP	USD	81 333	117 958	0.25
14 500 CREDIT AGRICOLE SA	EUR	168 670	155 730	0.32
7 660 CREDIT SUISSE GROUP AG - REG	CHF	186 443	159 755	0.33
5 132 CRH PLC	EUR	97 557	100 279	0.21
3 350 CVS HEALTH CORP	USD	159 464	268 589	0.56
4 000 DAI-ICHI ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΖΩΗΣ CO LTD	JPY	37 651	50 711	0.11
3 250 DAIMLER AG - A A	EUR	181 041	224 153	0.47
4 000 DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	49 646	63 162	0.13
2 270 DANAHER CORP	USD	123 776	160 931	0.33
4 040 DANSKE BANK A/S	DKK	71 506	90 837	0.19
4 700 DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	41 420	60 218	0.13
1 430 DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	72 249	86 191	0.18
2 000 DENSO CORP	JPY	37 219	77 844	0.16
6 490 DEUTSCHE BANK AG - REG	EUR	210 043	162 153	0.34
6 900 DEUTSCHE POST AG - REG	EUR	183 018	186 611	0.39
6 600 DEUTSCHE TELEKOM AG - REG	EUR	74 629	87 450	0.18
9 850 DIAGEO PLC	GBP	151 084	231 839	0.48

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**NBG International Funds Sicav /Υποκεφάλαιο Global Equity**  
**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**  
**(σε Ευρώ)**

<u>Όνομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή</u>	<u>Αναφορά σε Νομισμα</u>	<u>Κόστος</u>	<u>Αγοραία αξία</u>	<u>% επί του καθαρού ενεργητικού</u>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>%</b>
<b>Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)</b>				
<b>Μετοχές (συνέχεια)</b>				
5 500 DNB ASA	NOK	51 442	67 540	0.14
3 900 DOW CHEMICAL CO	USD	125 119	147 703	0.31
1 800 DUKE ENERGY CORP	USD	94 485	125 332	0.26
1 500 EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	75 547	94 237	0.20
2 200 EATON CORP PLC	USD	118 684	124 373	0.26
2 780 EBAY INC	USD	107 766	130 756	0.27
1 118 EDISON INTERNATIONAL	USD	40 706	61 513	0.13
900 EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	33 781	55 186	0.11
900 ELECTRIC POWER DEVELOPMENT CO LTD	JPY	18 687	25 287	0.05
1 100 ELECTROLUX AB - B	SEK	21 610	26 695	0.06
1 900 ELEKTA AB - B	SEK	21 485	16 061	0.03
3 500 EMC CORP/MA	USD	65 669	86 748	0.18
2 000 EMERSON ELECTRIC CO	USD	89 995	102 544	0.21
16 000 ENEL SPA	EUR	60 288	59 136	0.12
1 160 EOG RESOURCES INC	USD	52 645	88 398	0.18
8 050 E.ON SE	EUR	115 491	114 270	0.24
1 000 EOT CORP	USD	75 858	61 967	0.13
1 300 ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	99 868	117 975	0.25
810 ESTEE LAUDER COS INC - A	USD	44 651	51 385	0.11
1 325 EXELON CORP	USD	27 073	41 500	0.09
10 100 EXPERIAN PLC	GBP	130 978	140 567	0.29
1 200 EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	58 429	84 590	0.18
5 000 EXXON MOBIL CORP	USD	282 847	382 342	0.80
6 420 FACEBOOK INC	USD	341 463	418 096	0.87
400 FANUC CORP	JPY	18 805	54 940	0.11
600 FEDEX CORP	USD	86 819	86 317	0.18
1 325 FLUOR CORP	USD	73 297	66 411	0.14
1 750 FOOT LOCKER INC	USD	80 322	81 066	0.17
4 381 FORD MOTOR CO	USD	55 751	55 823	0.12
2 250 FREEPORT-MCMORAN INC	USD	57 469	43 615	0.09
3 300 FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	26 379	97 718	0.20
10 141 GDF SUEZ	EUR	170 797	196 583	0.41
17 100 GENERAL ELECTRIC CO	USD	302 680	359 445	0.75
3 212 GENERAL MOTORS CO	USD	82 783	92 654	0.19

**NBG International Funds Sicav /Υποκεφάλαιο Global Equity**  
**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**  
**(σε Ευρώ)**

Ονομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή	Αναφορά σε Νομισμα	Κόστος	Αγοραία αξία	% επί του καθαρού ενεργητικού
		EUR	EUR	%
<b>Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)</b>				
<b>Μετοχές (συνέχεια)</b>				
1 500 GETINGE AB - B	SEK	31 566	28 288	0.06
1 920 GILEAD SCIENCES INC	USD	142 254	150 379	0.31
20 000 GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	363 268	352 926	0.73
29 000 GLENCORE PLC	GBP	117 497	111 289	0.23
430 GOOGLE INC - A	USD	132 097	189 215	0.39
670 GOOGLE INC - C	USD	166 457	292 146	0.61
1 400 GRIFOLS SA	EUR	49 891	46 634	0.10
2 GROUPE FNAC - RIGHTS - 15/05/2015	EUR	-	10	0.00
3 800 HALLIBURTON CO	USD	127 714	123 486	0.26
490 HARLEY-DAVIDSON INC	USD	22 550	26 718	0.06
1 200 HCA HOLDINGS INC	USD	64 831	73 266	0.15
2 530 HENKEL AG & CO KGAA - PFD	EUR	202 577	226 233	0.47
4 560 HENNES & MAURITZ AB - B	SEK	144 505	157 479	0.33
78 HERMES INTERNATIONAL	EUR	21 037	22 881	0.05
3 178 HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	USD	54 685	65 783	0.14
3 200 HEWLETT-PACKARD CO	USD	96 669	107 118	0.22
20 600 HITACHI LTD	JPY	98 471	127 773	0.27
1 400 HOLCIM LTD - REG	CHF	80 945	83 065	0.17
3 200 HOME DEPOT INC	USD	175 839	274 293	0.57
5 400 HONDA MOTOR CO LTD	JPY	120 818	131 120	0.27
3 350 HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	161 219	277 374	0.58
3 000 HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	55 705	54 460	0.11
63 745 HSBC HOLDINGS PLC	GBP	492 165	496 749	1.02
7 000 HUTCHISON WHAMPOA LTD	HKD	46 460	66 208	0.14
15 652 IBERDROLA SA	EUR	66 149	87 542	0.18
1 800 IMPERIAL ΚΑΠΝ'ΟΣ GROUP PLC	GBP	65 639	65 069	0.14
4 400 INDITEX SA	EUR	99 260	104 390	0.22
2 489 INDIVIOR PLC	GBP	1 090	4 492	0.01
20 000 ING GROEP NV - CVA	EUR	126 310	215 400	0.45
4 500 INPEX CORP	JPY	51 531	41 695	0.09
7 880 INTEL CORP	USD	140 417	238 126	0.50
500 INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	USD	40 750	65 786	0.14
13 500 INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP SA	EUR	78 759	82 890	0.17



**NBG International Funds Sicav /Υποκεφάλαιο Global Equity**  
**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**  
**(σε Ευρώ)**

<u>Ονομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή</u>	<u>Αναφορά σε Νομισμα</u>	<u>Κόστος</u>	<u>Αγοραία αξία</u>	<u>% επί του καθαρού ενεργητικού</u>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>%</b>
<b>Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)</b>				
<b>Μετοχές (συνέχεια)</b>				
2 500 INTERNATIONAL PAPER CO	USD	87038	111 431	0.23
61 000 INTESA SANPAOLO SPA	EUR	132 245	147 742	0.31
3 000 INVESTOR AB - B	SEK	68 695	90 590	0.19
10 000 ITOCHU CORP	JPY	63 570	88 972	0.19
26 015 ITV PLC	GBP	61 682	71 448	0.15
2 000 JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	51 410	49 582	0.10
3 300 JAPAN ΚΑΠΝΟΣ INC	JPY	48 274	75 629	0.16
3 000 JFE HOLDINGS INC	JPY	43 919	55 697	0.12
4 600 JOHNSON & JOHNSON	USD	291 830	398 418	0.83
6 850 JPMORGAN CHASE & CO	USD	221 548	355 606	0.74
4 900 KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	JPY	66 035	38 737	0.08
660 KBC GROEP NV	EUR	18 962	30 697	0.06
2 000 KDDI CORP	JPY	66 354	105 183	0.22
4 000 KEPPEL CORP LTD	SGD	24 891	22 028	0.05
2 600 KINDER MORGAN INC/DE	USD	88 642	90 838	0.19
3 000 KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	41 299	43 770	0.09
4 300 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	83 005	103 028	0.21
1 700 KROGER CO	USD	81 084	90 153	0.19
3 400 KUBOTA CORP	JPY	31 779	41 232	0.09
2 000 LAFARGE SA	EUR	104 601	116 160	0.24
1 900 LAS VEGAS SANDS CORP	USD	104 442	91 357	0.19
580 LINDE AG	EUR	82 343	89 436	0.19
264 000 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	162 622	255 135	0.53
600 L'OREAL SA	EUR	79 205	82 890	0.17
1 400 LOWE'S COS INC	USD	77 543	78 894	0.16
1 820 LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	28 710	21 698	0.05
870 LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	29 205	39 585	0.08
965 LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV - A	USD	54 956	63 939	0.13
1 856 MACY'S INC	USD	67 037	99 586	0.21
800 MARATHON PETROLEUM CORP	USD	57 147	59 610	0.12
18 200 MARKS & SPENCER GROUP PLC	GBP	107 184	111 167	0.23
8 000 MARUBENI CORP	JPY	41 688	39 925	0.08
2 300 MASTERCARD INC	USD	126 797	164 438	0.34
2 600 MAZDA MOTOR CORP	JPY	46 584	52 416	0.11

**NBG International Funds Sicav /Υποκεφάλαιο Global Equity**  
**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**  
**(σε Ευρώ)**

<u>Όνομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή</u>	<u>Αναφορά σε Νομισμα</u>	<u>Κόστος</u>	<u>Αγοραία αξία</u>	<u>% επί του καθαρού ενεργητικού</u>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>%</b>
<b>Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)</b>				
<b>Μετοχές (συνέχεια)</b>				
590 MCKESSON CORP	USD	53 870	101 665	0.21
3 300 MEDTRONIC INC	USD	128 995	198 225	0.41
2 550 MERCK & CO INC	USD	78 280	120 850	0.25
1 640 MERCK KGAA	EUR	128 039	128 609	0.27
3 500 METLIFE INC	USD	125 823	157 960	0.33
1 150 MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	73 707	71 262	0.15
3 100 MICRON TECHNOLOGY INC	USD	74 677	90 213	0.19
14 000 MICROSOFT CORP	USD	330 719	541 147	1.12
6 200 MITSUBISHI CORP	JPY	101 425	94 656	0.20
7 000 MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	67 579	69 704	0.14
3 000 MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	33 368	52 795	0.11
21 000 MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	70 208	96 863	0.20
8 000 MITSUBISHI MATERIALS CORP	JPY	16 616	22 147	0.05
28 700 MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	109 390	131 332	0.27
7 100 MITSUI & CO LTD	JPY	75 939	79 281	0.16
2 000 MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	43 618	44 830	0.09
44 500 MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	71 758	62 055	0.13
6 800 MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	143 116	206 943	0.43
2 167 MONSANTO CO	USD	162 492	215 747	0.45
4 000 MORGAN STANLEY	USD	95 407	128 242	0.27
340 MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGSEUR GESELLSCHAFT AG IN MUENCHEN - REG		50 099	56 355	0.12
600 MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	52 933	54 747	0.11
6 507 NATIONAL GRID PLC	GBP	64 734	75 745	0.16
1 060 NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	53 021	57 729	0.12
10 200 NESTLE SA	CHF	497 761	618 759	1.28
1 030 NEWELL RUBBERMAID INC	USD	22 410	32 506	0.07
1 720 NEXTERA ENERGY INC	USD	113 376	152 466	0.32
3 940 NIKE INC - B	USD	226 398	313 788	0.65
26 100 NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	JPY	45 556	54 082	0.11
1 000 NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE CORP	JPY	36 060	42 771	0.09
17 000 NIPPON YUSEN KK	JPY	39 694	40 038	0.08
6 100 NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	45 820	44 401	0.09
980 NOBLE ENERGY INC	USD	44 849	38 130	0.08

**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity**

**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**

**(σε Ευρώ)**

<u>Όνομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή</u>	<u>Αναφορά σε Νομισμα</u>	<u>Κόστος</u>	<u>Αγοραία αξία</u>	<u>% επί του καθαρού ενεργητικού</u>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>%</b>
<b>Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)</b>				
<b>Μετοχές (συνέχεια)</b>				
15 000 NOKIA OYJ	EUR	50 394	98 400	0.20
7 000 NOMURA HOLDINGS INC	JPY	43 544	33 271	0.07
13 900 NORDEA BANK AB	SEK	81 945	134 015	0.28
8 900 NOVARTIS AG - REG	CHF	367 566	683 476	1.41
8 300 NOVO NORDISK A/S	DKK	226 219	290 186	0.60
2 700 NTT DOCOMO INC	JPY	53 931	32 873	0.07
1 400 OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	99 352	93 682	0.19
39 000 OLD MUTUAL PLC	GBP	93 395	94 189	0.20
1 400 OLYMPUS CORP	JPY	34 811	41 167	0.09
700 OMNICARE INC	USD	28 270	42 399	0.09
2 500 OMRON CORP	JPY	73 706	93 827	0.20
3 327 ORACLE CORP	USD	46 765	124 005	0.26
3 400 ORANGE SA	EUR	49 232	48 042	0.10
5 000 ORIX CORP	JPY	40 368	52 457	0.11
3 400 ORKLA ASA	NOK	21 745	19 292	0.04
5 000 OVERSEA-CHINESE BANKING CORP LTD	SGD	31 898	32 669	0.07
5 600 PANASONIC CORP	JPY	39 525	55 031	0.11
60 000 PCCW LTD	HKD	21 911	33 764	0.07
407 PENTAIR PLC	USD	30 590	22 460	0.05
2 450 PEPSICO INC	USD	156 645	193 269	0.40
14 500 PFIZER INC	USD	346 894	374 047	0.78
1 151 PG&E CORP	USD	40 630	51 360	0.11
2 100 PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	71 252	142 423	0.30
1 350 PHILLIPS 66	USD	66 291	80 926	0.17
7 000 PIRELLI & C. SPA	EUR	80 150	78 470	0.16
2 000 PNC ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	USD	100 591	151 950	0.32
1 000 PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE - PFD	EUR	75 926	67 160	0.14
7 000 POWER ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	HKD	44 737	55 303	0.12
1 100 PRAXAIR INC	USD	96 182	118 767	0.25
1 050 PRECISION CASTPARTS CORP	USD	189 956	208 697	0.43
110 PRICELINE GROUP INC	USD	95 255	103 869	0.22
4 030 PROCTER & GAMBLE CO	USD	164 887	306 114	0.64
1 750 PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	73 573	131 748	0.27
8 400 PRUDENTIAL PLC	GBP	106 644	160 317	0.33

**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity**

**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**

**(σε Ευρώ)**

Όνομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή	Αναφορά σε Νομισμα	Κόστος	Αγοραία αξία	% επί του καθαρού ενεργητικού
		EUR	EUR	%

**Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)**

**Μετοχές (συνέχεια)**

745 PUBLICIS GROUPE SA	EUR	41 885	44 484	0.09
605 PVH CORP	USD	56 229	63 342	0.13
3 250 QUALCOMM INC	USD	168 281	200 432	0.42
2 600 QUANTA SERVICES INC	USD	66 983	61 000	0.13
1 850 RANDSTAD HOLDING NV	EUR	80 124	73 528	0.15
2 489 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	47 160	165 084	0.34
4 781 REED ELSEVIER PLC	GBP	42 467	67 090	0.14
2 600 RENAULT SA	EUR	170 186	156 546	0.33
4 500 REPSOL SA	EUR	83 273	70 043	0.15
4 482 REPSOL SA - RIGHTS - 08/01/2015	EUR	-	2 039	0.00
7 800 RESONA HOLDINGS INC	JPY	28 296	32 868	0.07
5 100 RICOH CO LTD	JPY	76 980	43 163	0.09
6 810 RIO TINTO PLC	GBP	264 289	260 771	0.54
2 830 ROCHE HOLDING AG	CHF	424 077	635 163	1.31
700 ROHM CO LTD	JPY	33 461	35 479	0.07
10 150 ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	120 672	111 595	0.23
913 500 ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC - JANV 2015	GBP	-	1 169	0.00
1 869 ROYAL DUTCH SHELL PLC - A	EUR	53 107	51 706	0.11
22 470 ROYAL DUTCH SHELL PLC - B	GBP	605 825	643 559	1.33
5 214 SABMILLER PLC	GBP	185 149	220 966	0.46
2 000 SAFRAN SA	EUR	100 498	100 840	0.21
1 300 SALESFORCE.COM INC	USD	54 119	63 512	0.13
1 100 SANDISK CORP	USD	34 531	90 246	0.19
8 000 SANDS CHINA LTD	HKD	25 665	32 555	0.07
5 750 SANOFI	EUR	379 161	431 250	0.90
4 620 SAP SE	EUR	255 096	269 161	0.56
2 100 SCHLUMBERGER LTD	USD	129 994	149 224	0.31
1 330 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	69 265	79 335	0.17
3 300 SEKISUI HOUSE LTD	JPY	31 316	36 065	0.08
2 000 SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	39 832	60 029	0.12
500 SHARP CORP/JAPAN	JPY	849	923	0.00
900 SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	40 523	48 752	0.10
2 300 SHIONOGI & CO LTD	JPY	44 862	49 496	0.10
3 450 SHIRE PLC	GBP	172 630	198 593	0.41

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity**

**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**

**(σε Ευρώ)**

Όνομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή	Αναφορά σε Νομισμα	Κόστος	Αγοραία αξία	% επί του καθαρού ενεργητικού
		EUR	EUR	%

**Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)**

**Μετοχές (συνέχεια)**

4 106 SIEMENS AG - REG	EUR	312 283	384938	0.80
1 150 SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	159 930	175414	0.36
1 400 SKF AB - B	SEK	26 822	24486	0.05
1 000 SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	56 924	59896	0.12
4 750 SMITH & NEPHEW PLC	GBP	62 950	72245	0.15
3 000 SOCIETE GENERALE SA	EUR	118 036	104445	0.22
2 700 SOFTBANK CORP	JPY	87 867	134058	0.28
1 800 SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDINGS INC	JPY	30 971	37819	0.08
2 500 SONY CORP	JPY	92 479	42567	0.09
12 000 SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	100 078	109677	0.23
1 300 STARBUCKS CORP	USD	80 795	87408	0.18
5 900 STATOIL ASA	NOK	119 582	85869	0.18
3 460 SUBSEA 7 SA	NOK	54 208	29381	0.06
2 000 SUMITOMO METAL ΕΞΟΡΥΞΕΙΣ CO LTD	JPY	23 150	24929	0.05
3 200 SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	91 818	96410	0.20
15 165 SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS INC	JPY	46 128	48373	0.10
2 800 SVENSKA CELLULOSA AB SCA - B	SEK	31 544	50160	0.10
5 250 SWEDBANK AB - A	SEK	67 005	108863	0.23
840 SWEDISH MATCH AB	SEK	21 424	21810	0.05
2 400 SWISS RE AG	CHF	123 042	166945	0.35
1 443 TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	53 294	49651	0.10
1 200 TARGET CORP	USD	42 334	74686	0.16
3 300 TDC A/S	DKK	21 773	20934	0.04
755 TE CONNECTIVITY LTD	USD	26 919	39790	0.08
160 000 TELECOM ITALIA SPA	EUR	140 375	141120	0.29
15 200 TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON - B	SEK	111 533	152110	0.32
26 434 TELEFONICA SA	EUR	292 418	313904	0.65
10 000 TELIASONERA AB	SEK	53 289	53457	0.11
1 070 THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	79 310	111367	0.23
600 TIME WARNER CABLE INC - A	USD	44 986	76289	0.16
2 350 TIME WARNER INC	USD	67 479	166062	0.35
4 TNT EXPRESS NV	EUR	25	22	0.00
3 100 TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	67 869	83972	0.17
900 TOKYO ELECTRON LTD	JPY	37 469	57150	0.12

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity**  
**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**  
**(σε Ευρώ)**

Ονομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή	Αναφορά σε Νομισμα	Κόστος	Αγοραία αξία	% επί του καθαρού ενεργητικού
		EUR	EUR	%

**Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)**

**Μετοχές (συνέχεια)**

8 200 TOKYO GAS CO LTD	JPY	32 624	36 823	0.08
26 650 TOSHIBA CORP	JPY	106 248	94 037	0.20
6 600 TOTAL SA	EUR	263 909	280 731	0.58
6 600 TOYOTA MOTOR CORP	JPY	223 751	343 513	0.71
2 300 TRANSOCEAN LTD	USD	75 755	35 319	0.07
1 430 TYCO INTERNATIONAL PLC	USD	28 707	51 983	0.11
22 030 UBS GROUP AG	CHF	277 921	313 079	0.65
1 300 UNICHARM CORP	JPY	17 745	26 069	0.05
30 800 UNICREDIT SPA	EUR	175 611	164 318	0.34
4 700 UNILEVER NV	EUR	134 158	151 834	0.32
1 500 UNION PACIFIC CORP	USD	90 265	148 280	0.31
3 000 UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	37 543	45 792	0.10
1 150 UNITED PARCEL SERVICE INC - B	USD	62 717	106 014	0.22
1 900 UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	101 296	181 495	0.38
2 513 UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	123 053	212 472	0.44
2 400 US BANCORP/MN	USD	77 476	89 888	0.19
2 000 VALERO ENERGY CORP	USD	80 743	81 730	0.17
5 300 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	59 864	77 910	0.16
8 200 VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	219 012	319 048	0.66
1 040 VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	33 850	31 639	0.07
2 850 VINCI SA	EUR	133 641	128 991	0.27
990 VISA INC - A	USD	120 137	215 302	0.45
860 VMWARE INC - A	USD	59 929	58 446	0.12
108 000 VODAFONE GROUP PLC	GBP	251 431	305 384	0.64
1 000 VOLKSWAGEN AG	EUR	157 744	180 100	0.37
6 300 VOLVO AB - B	SEK	71 357	56 598	0.12
2 200 WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	103 538	137 540	0.29
3 000 WAL-MART STORES INC	USD	179 343	214 041	0.45
3 000 WALT DISNEY CO	USD	141 659	233 548	0.49
11 150 WELLS FARGO & CO	USD	339 789	507 980	1.05
6 000 WHARF HOLDINGS LTD	HKD	32 998	35 735	0.07
400 WHIRLPOOL CORP	USD	41 934	63 680	0.13
1 100 WHITBREAD PLC	GBP	61 797	66 345	0.14
2 988 WOLSELEY PLC	GBP	112 804	139 816	0.29

**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity**  
**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**  
**(σε Ευρώ)**

Ονομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή	Αναφορά σε Νομισμα	Κόστος	Αγοραία αξία	% επί του καθαρού ενεργητικού
		EUR	EUR	%
<b>Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)</b>				
<b>Μετοχές (συνέχεια)</b>				
10 300 WPP PLC	GBP	125 460	176 948	0.37
270 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	65 492	69 984	0.15
<b>Κινητές αξίες</b>				
<b>Μετοχές</b>				
1 610 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	191 944	211 152	0.44
<b>Σύνολο μετοχών</b>		<b>191 944</b>	<b>211 152</b>	<b>0.44</b>
<b>Warrants</b>				
11 LVMH - MOET HENNESSY / WARRANT	EUR	-	150	0.00
<b>Σύνολο Warrants</b>		<b>-</b>	<b>150</b>	<b>0.00</b>
<b>Σύνολο επενδύσεων</b>		<b>38 906 868</b>	<b>47 915 332</b>	<b>99.66</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων οικονομικών καταστάσεων.

**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity**

**Οικονομική ταξινόμηση επενδύσεων**

**(ποσοστό επι του καθαρού ενεργητικού της 31ης Δεκεμβρίου 2014)**

	%
Τράπεζες	12.79
Φαρμακευτικές εταιρείες και εταιρείες βιοτεχνολογίας	12.07
Παραγωγοί βενζίνης και φυσικού αερίου	6.24
Τεχνολογία υλισμικού και εξοπλισμού	5.15
Υπηρεσίες λειτουργικού και υπολογιστών	4.45
Αυτοκίνητα και ανταλλακτικά	4.24
Γενική κατηγορία ιδιωτών	3.98
Ασφάλεια ζημιών	3.72
Σταθερές τηλεπικοινωνίες	3.15
Προσωπικά αγαθά	2.89
Γενικός κλάδος βιομηχανίας	2.78
Ποτά	2.46
Χημικά	2.28
Ηλεκτρισμός	2.21
Χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες	2.08
Αεροπορία και άμυνα	2.04
Παραγωγοί τροφίμων	2.03
Εξοπλισμός, και υπηρεσίες υγειονομικής περίθαλψης	2.02
Ηλεκτρονικός και ηλεκτρικός εξοπλισμός	1.91
Μέσα ενημέρωσης	1.89
Βιομηχανικές μεταφορές	1.80
Έμποροι λιανικής πώλησης τροφίμων και φαρμάκων	1.71
Υποστηρικτικές υπηρεσίες	1.58
Βιομηχανική μηχανολογία	1.53
Υπηρεσίες ταξιδιών, ψυχαγωγίας και τροφοδοσίας	1.34
Ασφάλεια ζωής	1.22
Καπνός	1.20
Κινητή τηλεφωνία	1.16
Οικιακά είδη και κατασκευές κατοικιών	1.14
Εξορύξεις	1.14
Εξοπλισμός, υπηρεσίες και διανομή πετρελαίου	1.06
Κατασκευές και υλικά	0.98
Προϊόντα ψυχαγωγίας	0.87
Φυσικό αέριο, νερό και ποικίλες υπηρεσίες κοινωνικής ωφέλειας	0.70
Βιομηχανικά μεταλλεύματα και εξόρυξη μεταλλευμ	0.56
Οργανισμοί επενδύσεων σε ακίνητα	0.50
Επενδύσεις και υπηρεσίες ακινήτων	0.45
Δασοκομία και τομέας χαρτιού	0.34
	<b><u>99.66</u></b>



**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο Global Equity**

**Γεωγραφική κατανομή των επενδύσεων**

**(ποσοστό επι του καθαρού ενεργητικού της 31ης Δεκεμβρίου 2014)**

Η.Π.Α.	42.50
Ηνωμένο Βασίλειο	13.87
Ιαπωνία	8.13
Γερμανία	7.09
Γαλλία	6.38
Ελβετία	5.33
Ολλανδία	3.27
Ισπανία	2.45
Σουηδία	2.29
Ιταλία	1.35
Δανία	1.23
Τζέρσεϊ	1.07
Χονγκ Κονγκ (Κίνα)	0.96
Ιρλανδία	0.91
Βέλγιο	0.71
Λουξεμβούργο	0.70
Νορβηγία	0.36
Σιγκαπούρη	0.33
Κουρακάο	0.31
Φιλανδία	0.20
Βρετανικές Παρθένοι Νήσοι	0.15
νησιά Καϊμάν	0.07
	<hr/>
	<b>99.66</b>
	<hr/>

**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο European AllStars**  
**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014**  
**(σε Ευρώ)**

<u>Ονομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή</u>	<u>Αναφορά σε Νομισμα</u>	<u>Κόστος</u>	<u>Αγοραία αξία</u>	<u>% επί του καθαρού ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>%</b>

**Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά**

**Μετοχές**

7 07 AIR LIQUIDE SA	EUR	654 231	721 446	1.74
11 97 AIRBUS GROUP NV	EUR	551 190	490 052	1.19
9 84 ALLIANZ SE - REG	EUR	1 181 837	1 351 524	3.27
16 02 ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	923 495	1 484 733	3.59
7 98 ASML HOLDING NV	EUR	467 045	708 784	1.71
27 50 ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	396 347	467 500	1.13
44 690 AXA SA	EUR	804 944	854 696	2.07
120 00 BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	886 586	942 840	2.28
119 98 BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA - RIGHTS - 07/01/2015	EUR	-	9 479	0.02
252 04 BANCO SANTANDER SA	EUR	1 515 202	1 769 635	4.28
18 82 BASF SE - REG	EUR	1 295 308	1 315 141	3.18
17 10 BAYER AG	EUR	1 445 564	1 932 300	4.68
6 71 BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	489 657	602 357	1.46
23 33 BNP PARIBAS SA	EUR	1 141 063	1 139 204	2.75
12 81 CARREFOUR SA	EUR	281 296	319 802	0.77
10 55 CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	364 036	368 968	0.89
12 CRH PLC	EUR	2 236	2 443	0.01
21 10 DAIMLER AG - A A	EUR	1 096 891	1 455 267	3.52
12 66 DANONE	EUR	675 778	683 640	1.65
27 00 DEUTSCHE BANK AG - REG	EUR	781 390	674 595	1.63
19 22 DEUTSCHE POST AG - REG	EUR	490 992	519 805	1.26
62 80 DEUTSCHE TELEKOM AG - REG	EUR	681 055	832 100	2.01
131 70 ENEL SPA	EUR	382 562	486 763	1.18
56 48 ENI SPA	EUR	947 703	819 525	1.98
41 34 E.ON SE	EUR	563 807	586 821	1.42
4 44 ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	356 279	402 930	0.97
33 68 GDF SUEZ	EUR	608 049	652 887	1.58
26 HERMES INTERNATIONAL	EUR	67 210	78 618	0.19
115 38 IBERDROLA SA	EUR	431 104	645 348	1.56
22 15 INDITEX SA	EUR	437 302	525 509	1.27
79 88 ING GROEP NV - CVA	EUR	774 134	860 308	2.08
291 16 INTESA SANPAOLO SPA	EUR	589 689	705 190	1.71
19 91 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	453 695	477 044	1.15

**NBG INTERNATIONAL FUNDS SICAV**  
**Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου**  
**(Société d'Investissement à Capital Variable)**

**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο European AllStars**

**Πρόγραμμα επενδύσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 (συνέχεια)**

(σε Ευρώ)

Όνομαστική αξία/ Ποσότητα Περιγραφή	Αναφορά σε Νομισμα	Κόστος	Αγοραία αξία	% επί του καθαρού ενεργητικού
		EUR	EUR	%
<b>Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς, επισήμως εισηγμένα σε χρηματιστήριο ή διαπραγματεύσιμα σε άλλη οργανωμένη αγορά (συνέχεια)</b>				
<b>Μετοχές (συνέχεια)</b>				
4 880 L'OREAL SA	EUR	611 455	674 172	1.63
3 150 MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS- GESELLSCHAFT AG IN MUENCHEN - REG	EUR	405 255	522 113	1.26
77 000 NOKIA OYJ	EUR	496 927	505 120	1.22
39 970 ORANGE SA	EUR	443 787	564 776	1.37
20 443 REPSOL SA	EUR	356 686	318 195	0.77
20 430 REPSOL SA - RIGHTS - 08/01/2015	EUR	-	9 296	0.02
10 210 RWE AG	EUR	284 997	261 887	0.63
25 187 SANOFI	EUR	1 756 189	1 889 025	4.58
19 670 SAP SE	EUR	1 067 584	1 145 973	2.77
12 440 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	754 303	742 046	1.79
17 810 SIEMENS AG - REG	EUR	1 526 133	1 669 687	4.04
16 200 SOCIETE GENERALE SA	EUR	598 783	564 003	1.36
84 795 TELEFONICA SA	EUR	1 136 982	1 006 941	2.43
50 000 TOTAL SA	EUR	2 151 131	2 126 750	5.15
1 990 UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	367 056	420 487	1.02
112 759 UNICREDIT SPA	EUR	621 780	601 569	1.45
32 531 UNILEVER NV	EUR	1 000 479	1 050 914	2.54
10 870 VINCI SA	EUR	483 115	491 976	1.19
27 116 VIVENDI SA	EUR	521 039	559 810	1.35
3 150 VOLKSWAGEN AG - PFD	EUR	520 450	581 648	1.41
<b>Σύνολο μετοχών</b>		<b>36 841 808</b>	<b>40 593 642</b>	<b>98.16</b>
<b>Άλλες κινητές αξίες</b>				
<b>Μετοχές</b>				
5 520 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	615 523	723 948	1.75
<b>Σύνολο μετοχών</b>		<b>615 523</b>	<b>723 948</b>	<b>1.75</b>
<b>Warrants</b>				
26 LVMH - MOET HENNESSY / WARRANT	EUR	-	355	0.00
<b>Σύνολο Warrants</b>		<b>-</b>	<b>355</b>	<b>0.00</b>
<b>Σύνολο επενδύσεων</b>		<b>37 457 331</b>	<b>41 317 945</b>	<b>99.91</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων οικονομικών καταστάσεων.

**NBG International Funds Sicav /Υποκεφάλαιο European AllStars**

**Οικονομική ταξινόμηση επενδύσεων**  
**(ποσοστό επί του καθαρού ενεργητικού της 31ης Δεκεμβρίου 2014)**

	%
Τράπεζες	19.65
Φαρμακευτικές εταιρείες και εταιρείες βιοτεχνολογίας	9.24
Παραγωγοί βενζίνης και φυσικού αερίου	7.92
Αυτοκίνητα και ανταλλακτικά	6.38
Ηλεκτρισμός	6.37
Ασφάλεια ζημιών	5.66
Γενικός κλάδος βιομηχανίας	5.19
Σταθερές τηλεπικοινωνίες	5.15
Χημικά	4.92
Παραγωγοί τροφίμων	4.19
Ποτά	3.59
Προσωπικά αγαθά	3.57
Τεχνολογία υλισμικού και εξοπλισμού	2.94
Υπηρεσίες λειτουργικού και υπολογιστών	2.77
Βιομηχανικές μεταφορές	2.45
Κινητή τηλεφωνία	2.01
Ηλεκτρονικός και ηλεκτρικός εξοπλισμός	1.79
Γενική κατηγορία ιδιωτών	1.27
Αεροπορία και άμυνα	1.19
Real Estate Investment Trusts	1.02
Εξοπλισμός, και υπηρεσίες υγειονομικής περίθαλψης	0.97
Κατασκευές και υλικά	0.90
Έμποροι λιανικής πώλησης τροφίμων και φαρμάκων	0.77
	<b>99.91</b>

**NBG International Funds Sicav / Υποκεφάλαιο European AllStars**

**Γεωγραφική κατανομή των επενδύσεων**

**(ποσοστό επι του καθαρού ενεργητικού της 31ης Δεκεμβρίου 2014)**

%

Γαλλία	33.80
Γερμανία	32.53
Ισπανία	12.64
Ολλανδία	8.67
Ιταλία	7.45
Βέλγιο	3.59
Φιλανδία	1.22
Ιρλανδία	0.01
	<hr/>
	<b>99.91</b>
	<hr/>