

**ДО  
КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР  
УПРАВЛЕНИЕ "НАДЗОР НА ИНВЕСТИЦИОННАТА  
ДЕЙНОСТ"  
УЛ. "ШАР ПЛАНИНА" № 33  
1303 - гр. СОФИЯ**

**КОПИЕ ДО:  
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД  
УЛ. "ТРИ УШИ" № 10, ЕТ. 5  
1303 - гр. СОФИЯ**

Уважаеми дами и господа,

На основание чл. 73в от Наредба № 25 от 22.03.2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, УД „Райфайзен Асет Мениджмънт /България/“ ЕАД, приложено ви представя годишен финансов отчет за 2009 г. на Договорен фонд **“РАЙФАЙЗЕН /БЪЛГАРИЯ/ ФОНД ОБЛИГАЦИИ”**, заверен от специализирано одиторско предприятие, както и справки по образец на Комисията за финансов надзор.

Приложеният съгласно текста

С уважение,

Евелина Милтенова  
Председател на УС

Александър Лисков  
Изпълнителен директор

Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД  
Договорен фонд "РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ)  
ФОНД ОБЛИГАЦИИ"

Отчет за дейността и Финансови отчети за  
годината, приключваща на 31 Декември 2009

С независим одиторски доклад



**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР  
ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД  
„РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ“**

***Доклад върху финансовите отчети***

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на Договорен фонд „Райфайзен (България) фонд облигации“ (Фонда), включващи отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за паричните потоци и отчет за измененията в нетните активи за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

***Отговорност на Ръководството за финансовите отчети***

Ръководството на Фонда носи отговорността за изготвянето и достоверното представяне на тези финансови отчети в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейската Комисия. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддржане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на грешки или измами; подбор и прилагане на подходящи счетоводни политики, както и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни с оглед на конкретните обстоятелства.

***Отговорност на одитора***

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху тези финансови отчети, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват да спазваме етични принципи и да планираме и проведем одита така, че да се убедим с разумна степен на сигурност доколко финансовите отчети не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва извършване на процедури, с цел получаване на одит доказателства относно сумите и оповестяванията във финансовите отчети. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително и за оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовите отчети, които се дължат на грешки или измами. При оценката на тези рискове одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовите отчети от страна на Фонда, с цел да разработи одит процедури, които са подходящи спрямо обстоятелствата, но не и с цел да изрази мнение върху ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне на финансовите отчети.

Считаме, че получените от нас одит доказателства са подходящи и достатъчни за предоставянето на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

**Мнение**

По наше мнение, финансовите отчети дават вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд „Райфайзен (България) фонд облигации“ към 31 декември 2009 година, както и за финансовия резултат от неговата дейност и неговите парични потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейската Комисия.

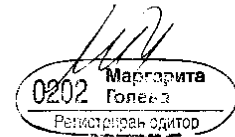
**Доклад върху други правни и надзорни изисквания**

**Годишен отчет за дейността на Фонда съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството**

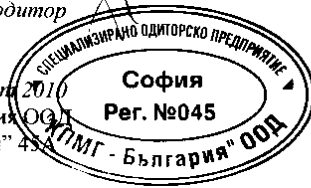
Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние също така докладваме, че историческата финансова информация изготвена от Ръководството и представена в годишния отчет за дейността на Фонда, съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2009 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 30 март 2010 г., се носи от Ръководството на Фонда.

Красимир Хаджидинов  
Управител  
Регистриран одитор

Маргарита Голева  
Регистриран одитор



София, 30 март 2010  
КПМГ България ООД  
бул. "България" 45А  
София 1404  
България



## Отчет за всеобхватния доход

За годината, приключваща на 31 Декември 2009

В хиляди лева

	Приложение	2009	2008
Приходи от лихви	4	313	294
Нетни приходи от инвестиции	5	77	(21)
<b>Нетни оперативни приходи</b>		<b>390</b>	<b>273</b>
Възнаграждение на Управляващото дружество	6, 18	(68)	(69)
Разходи за банката депозитар	7	(5)	(5)
Транзакционни разходи	8	(3)	(2)
Административни разходи	9	(8)	(6)
<b>Общо оперативни разходи</b>		<b>(84)</b>	<b>(82)</b>
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>		<b>306</b>	<b>191</b>
Разходи за данъци	10	-	-
<b>Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>306</b>	<b>191</b>
<b>Друг всеобхватен доход</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Сума на всеобхватния доход за периода</b>		<b>306</b>	<b>191</b>

Приложенията, представени на страници от 8 до 22, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Фонд Облигации“ на 30 Март 2010 г.

Александър Леков  
 Изпълнителен директор

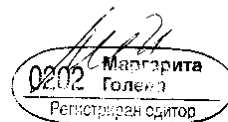
Мария Ночева  
 Главен счетоводител

Евелина Милтенова  
 Председател на Управителния Съвет

КПМГ България ООД

Красимир Хаджинев  
 Регистриран одитор  
 Управител

Маргарита Голева  
 Регистриран одитор



Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

За годината, приключваща на 31 Декември 2009

В хиляди лева

	Приложение	2009	2008
<b>Начално салдо</b>		5,802	5,724
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		306	191
Емитиране на дялове през периода	11	494	4,978
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(2,583)	(5,091)
<b>Крайно салдо</b>		<b>4,019</b>	<b>5,802</b>

Приложенията, представени на страници от 5 до 22, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Фонд Облигации“ на 30 Март 2010 г.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД на 30 март 2010 г.

Александър Леков  
 Изпълнителен директор

Мария Ночева  
 Главен счетоводител

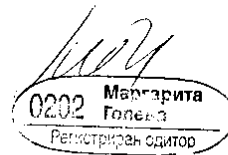
Евелина Милтенова  
 Председател на Управителния Съвет



КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев  
 Регистриран одитор  
 Управител

Мargarита Голева  
 Регистриран одитор



**Отчет за финансовото състояние**  
**Към 31 декември 2009**

*В милиони лева*

	<i>Приложение</i>	2009	2008
<b>Активи</b>			
Пари и парични еквиваленти	12	1,429	2,977
Инвестиции в дългови ценни книжа	14	2,575	2,702
Инвестиции в капиталови ценни книжа	14	-	118
Деривативни финансови инструменти	14	-	13
Други активи		30	-
<b>Общо активи</b>		<b>4,034</b>	<b>5,810</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	6,7	8	8
Деривативни финансови инструменти	14	7	-
<b>Общо пасиви</b>		<b>15</b>	<b>8</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>4,019</b>	<b>5,802</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял</b>		<b>1.2220</b>	<b>1.1400</b>

Приложенията, представени на страници от 5 до 22, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Фонд Облигации“ на 30 Март 2010 г.

Александър Леков  
 Изпълнителен директор

Мария Ночева  
 Главен счетоводител

Евелина Милтенова  
 Председател на Управителния Съвет



КПМГ България ООД

Красимир Хаджинев  
 Регистриран одитор  
 Управител

Маргарита Голева  
 Регистриран одитор



## Отчет за паричните потоци

За годината, приключваща на 31 Декември 2009

В хиляди лева

	Приложение	2009	2008
<b>Оперативна дейност</b>			
Получени лихви		334	362
Платени оперативни разходи		(89)	(97)
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>		<b>245</b>	<b>265</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>			
Постъпления от продажби на инвестиции		4,447	3,226
Придобиване на инвестиции		(4,143)	(3,021)
<b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>		<b>304</b>	<b>205</b>
<b>Финансова дейност</b>			
Постъпления от емитиране на дялове		494	4,979
Плащания по обратно изкупуване на дялове		(2,579)	(5,076)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>		<b>(2,085)</b>	<b>(97)</b>
<b>Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти</b>		<b>(1,536)</b>	<b>373</b>
Пари и парични еквиваленти към 1 януари 2009		2,957	2,584
Пари и парични еквиваленти към 31 Декември 2009	13	<b>1,421</b>	<b>2,957</b>

Приложенията, представени на страници от 5 до 22, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Фонд Облигации“ на 30 Март 2010 г.

Александър Леков

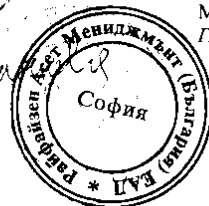
Изпълнителен директор

Мария Ночева

Главен счетоводител

Евелина Милтенова

Председател на Управителния Съвет



КПМГ България ООД

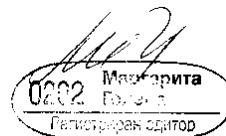
Красимир Хаджидинев

Регистриран одитор

Управител

Маргарита Голева

Регистриран одитор





## Приложения към финансовите отчети

### 1. Обща информация за фонда и правен статут

Управляващото дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД, гр. София, получило лиценз да извършва дейност от Комисията за финансов надзор („КФН“) КФН с решение № 786-УД от 21.12.2005г. е лицето, което е организирано и управлява договорен фонд „Райфайзен (България) Фонд Облигации“, съгласно изискванията на чл.177а, ал.1 на Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“). „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД е със седалище и адрес на управление София, район "Средец", ул. Гогол 18 – 20.

Договорният фонд (ДФ) „Райфайзен (България) Фонд Облигации“ не е юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от Управляващото дружество. За договорния фонд се прилага раздел XV „Дружество“ от Закона за задълженията и договорите (с изключение на чл.359, ал.2 и 3, чл.360, 362, чл.363, букви „в“ и „г“ и чл.364 от ЗЗД).

Вноските в имуществото на договорния фонд могат да бъдат само в пари. Всички активи, които са придобити за договорния фонд, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на договорния фонд се поемат от инвеститорите съразмерно на техния дял в имуществото на фонда.

Дяловете, придобити от инвеститора в договорния фонд, дават:

- Право на съответна част от имуществото на фонда, включително при ликвидация, пропорционална на броя притежавани дялове;
- Право на обратно изкупуване на дяловете от договорния фонд;
- Право на информация за инвестиционната дейност на договорния фонд.

Публичното предлагане и обратно изкупуване на дялове на „Райфайзен (България) Фонд Облигации“ започва на 16 март 2006 година и се осъществява чрез клоновата мрежа на Райфайзенбанк (България) ЕАД. При осъществяване на действия по управление на договорния фонд, Управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на договорния фонд. Дейностите, включени в предмета на дейност на Управляващото дружество и имащи отношение към организирането и управлението на договорен фонд „Райфайзен (България) Фонд Облигации“, са, както следва:

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете или акциите, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете или акциите, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове или акционерите, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове или акции, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги;

Посочените по-горе дейности се осъществяват посредством инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват при предварително зададени ограничения и от лица, упълномощени от управителния орган на Управляващото дружество, съответно указани в Проспекта и Правилата на Договорния фонд.

### 2. База за изготвяне

#### (а) Приложими стандарти

Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (МСФО), приети от Европейската Комисия.

## 2. База за изготвяне (продължение)

### б) Сравнителна информация

Дружеството е направило някои рекласификации спрямо финансовите отчети към 31 декември 2008г. с цел да предостави по – ясни и точни сравнителни данни.

### (в) Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към датата на отчета за финансовото състояние

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, все още не са влезли в сила за годината, завършваща на 31 декември 2009 г., и не са били приложени по-рано при изготвянето на тези финансови отчети.

Нови, променени, ревизирани или подобрени стандарти:

МСФО 9 Финансови инструменти, публикуван на 12 ноември 2009 г. като част от 1 фаза на Борда по Международни счетоводни стандарти за подмяна на МСС 39, третира класификацията и оценката на финансовите активи. Изискванията на МСФО 9 се различават значително от съществуващите изисквания на МСС 39 по отношение на финансовите активи. Стандартът съдържа две основни категории за оценка на финансови активи: по амортизирана стойност и по справедлива стойност. Финансов актив ще бъде оценяван по амортизирана стойност, ако бизнес модела за този актив е той да се държи с цел получаване на договорените парични потоци от него, и договорните условия по актива поражда парични потоци на определени дати само по главница и лихва върху оставащата главница. Всички останали финансови активи ще се оценяват по справедлива стойност.

МСФО 9 ще елиминира съществуващите категории в МСС 39: държани до падеж, на разположение за продажба и кредити и вземания. За инвестиции в капиталови инструменти, които не са държани за търгуване, стандартът позволява неотменяем избор при първоначалното признаване на база отделна сделка, всички промени в справедливата стойност на тези инвестиции да се представят в друг всеобхватен доход. Забранява се рекласифицирането на суми от друг всеобхватен доход в печалбата и загубата на по късен етап. Въпреки това, дивидентите получени от капиталови инструменти, се признават в печалбата и загубата, а не в друг всеобхватен доход, стига те да не представляват частично възстановяване на себестойността на инвестицията. Инвестиции в капиталови инструменти, за които Дружеството не е избрало да представя промените в справедливата стойност в друг всеобхватен доход ще бъдат оценявани по справедлива стойност, като промените в справедливата стойност ще се признават в печалбата и загубата. МСФО 9 изисква внедрени деривати, които се съдържат в основен договор представляващ финансов актив в обхвата на стандарта да не се отделят, вместо това хибридният финансов инструмент се разглежда цялостно, за да се прецени дали да се оценява по амортизирана или справедлива стойност.

МСФО 9 е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 януари 2013 г. Ранното прилагане е позволено. Ръководството е в процес на оценка на потенциалния ефект, който стандарта ще има върху финансовите отчети на Дружеството.

Ревизиран МСФО 3 Бизнес Комбинации (2008) е в сила за първата финансова година, започваща на, или след 1 юли 2009 г.. Ръководството не очаква МСФО 3 (Ревизиран) да засегне финансовите отчети, тъй като Дружеството няма интерес в дъщерни дружества, който да бъде засегнат от промените в стандарта.

Променени в МСС 27 Консолидирани и отделни финансови отчети е в сила за първата финансова година, започваща на, или след 1 юли 2009. Ръководството не очаква тези промени в МСС 27 да засегнат финансовите отчети, тъй като Дружеството няма интерес в дъщерни дружества, който да бъде засегнат от промените в стандарта.

Променени в МСС 32 Финансови инструменти: Представяне: Класификация на издадени права е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 февруари 2010. Ръководството не очаква тези промени в МСС 32 да засегнат финансовите отчети, тъй като Дружеството не е издавало в миналото такива инструменти

## 2. База за изготвяне (продължение)

(в) Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към датата на отчета за финансовото състояние (продължение)

Промени в МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценка: Допустими хеджирани позиции е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 юли 2009. Ръководството не очаква тези промени в МСС 39 да засегнат финансовите отчети, тъй като Дружеството не прилага счетоводно отчитане на хеджиране.

Нови разяснения:

КРМСФО 12 Споразумения за концесии на услуги трябва да се приложи, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 април 2009. Ръководството не очаква КРМСФО 12 да засегне финансовите отчети, доколкото Дружеството не е страна по споразумения за концесии на услуги.

КРМСФО 15 Споразумения за строителство на имоти е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 януари 2010 г. Ръководството не очаква КРМСФО 15 да засегне финансовите отчети, доколкото Дружеството не предоставя услуги по строителство на имоти и не изгражда имоти за продажба.

КРМСФО 16 Хеджинг на нетна инвестиция в чуждестранна дейност е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 юли 2009 г. Ръководството не очаква КРМСФО 16 да засегне финансовите отчети доколкото Дружеството няма инвестиции в чуждестранна дейност.

КРМСФО 17 Разпределения на не-парични активи към собственици трябва да се приложи, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 ноември 2009 г. Доколкото интерпретацията не е приложима за периоди преди тя да е влязла ефективно в сила, както и факта, че се отнася до бъдещи дивиденди в компетентите на Общото събрание, не е възможно да се определят ефектите от нейното прилагане предварително.

КРМСФО 18 Трансфери на активи от клиенти трябва да се приложи проспективно, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 ноември 2009 г. Ръководството не очаква КРМСФО 18 да засегне финансовите отчети, тъй като обичайно Дружеството не получава трансфери на активи от клиенти.

Документи издадени от СМСС/КРМСФО които не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да отбележи че следните ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети под внимание от Дружеството при изготвянето на тези финансови отчети. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за прилагане от Европейската комисия:

- Подобрения в МСФО 2009 (издадени април 2009), в сила от различни дати, по принцип 1 януари 2010;
- Промени в МСФО 2 Групови сделки с плащания на базата на акции (издаден юни 2009), в сила от 1 януари 2010 г.;
- Промени в МСФО 1 Допълнителни освобождавания за първоначално прилагане (издаден юли 2009), в сила от 1 януари 2010 г.;
- Промени в МСС 32 Класифициране на издадени права (издаден октомври 2009), в сила от 1 февруари 2010 г.;
- Ревизиран МСС 24 Сделки със свързани лица (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2011 г.;
- МСФО 9 Финансови инструменти (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2013 г.;

Към датата на изготвянето на тези финансови отчети, ръководството все още не е завършило приблизителната оценка на потенциалните ефекти от тези промени върху финансовите отчети

## 2. База за изготвяне (продължение)

### (г) База за измерване

Финансовите отчети са представени в хиляди български левове. Те са изготвени на базата на историческата стойност, с изключение на деривативни финансови инструменти, финансовите активи и пасиви за търгуване и активите за продажба които са представени по справедлива стойност.

### (д) Използване на приблизителни счетоводни оценки и преценки

Изготвянето на финансовите отчети изисква Ръководството на Управляващото дружество да прави приблизителни счетоводни оценки, преценки и допускания, които оказват влияние върху приложението на счетоводната политика и отчетените суми на активи, пасиви, приходи и разходи. Действителните резултати могат да се различават от тези предварителни оценки.

Приблизителните счетоводни оценки и съответните съществени допускания се проверяват текущо. Резултатите от промяна на приблизителните счетоводни оценки се признават в периода, в който е направена промяната, както и във всеки бъдещ засегнат период.

По-детайлна информация относно използването на приблизителни счетоводни оценки и преценки при прилагането на счетоводните политики, имащи имат най-съществен ефект върху сумите признати във финансовите отчети, е представена в бележка 17.

### (i) Преглед

От 1 януари 2009г. Фондът е променил своите счетоводни политики по отношение на представянето на финансовите отчети.

### (ii) Представяне на финансови отчети

Фондът прилага ревизирания МСС 1 Представяне на финансови отчети (2007), който е в сила от 1 януари 2009 г. В резултат на това, фондът представя в отчета за промените в собствения капитал всички промени в собствения капитал свързани със собствениците, докато всички промени в собствения капитал несвързани със собствениците се представят в отчета за всеобхватния доход.

Сравнителната информация беше повторно представена така, че да е в съответствие с ревизирания стандарт. Тъй като промяната в счетоводната политика засяга само представянето, тя няма ефект върху дохода на акция.

### (iii) Справедлива стойност

Фондът прилага подобрените „Оповестявания по отношение на финансовите инструменти“ (Промени в МСФО 7), публикувани през март 2009, които изискват допълнителни оповестявания за справедливата стойност на финансовите инструменти.

Промените изискват за оповестяването на справедливата стойност да се използва три-степенна йерархична скала, която отразява значимостта на факторите използвани за определянето на справедливата стойност на финансовите инструменти. Допълнителни оповестявания са необходими когато справедливата стойност се категоризира като Ниво 3 (значителни непазарни фактори) по йерархичната скала за определяне на справедлива стойност. Промените изискват при наличие на значителни трансфери между Ниво 1 и Ниво 2 от йерархичната скала за определяне на справедлива стойност тези трансфери да се оповестяват отделно, като се разграничават трансферите от и във всяко ниво. В допълнение, промените в оценъчните техники между периодите и причините за това следва да се оповестяват за всеки клас финансови инструменти

## 3. Съществени счетоводни политики

### (а) Финансови инструменти

#### (i) Класификация

За целите на последващото отчитане, финансовите инструменти се класифицират в категорията на финансовите активи и пасиви отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата. Тази категория включва:

- Финансови инструменти държани за търгуване. В тази подкатегория се включват нетните вземания по деривативи за търгуване (положителни промени в справедливата стойност), както и закупените опции, ако има такива. Всички нетни задължения по деривативи за търгуване (отрицателни промени в справедливата стойност), както и издадени опции, ако има такива, се отчитат като пасиви за търгуване.

### 3. Съществени счетоводни политики (продължение)

#### (а) Финансови инструменти (продължение)

##### (i) Класификация (продължение)

- Финансови инструменти определени при първоначалното им признаване, като отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. В съответствие със МСС 39 "Финансови инструменти: признаване и оценяване" като такива се класифицират всички финансови активи на Фонда, които не се държат за търгуване и които могат да бъдат продавани. Фондът, по своето съдържание, е колективна инвестиционна схема, която инвестира набраните средства с цел постигане на доход под формата на лихви, дивиденди и капиталови печалби. Пулът от финансови активи в които е инвестирал Фонда се управляват и оценяват ежедневно на база на справедливата им стойност, в съответствие с Проспекта и Правилата на Договорния Фонд. Информацията относно справедливата стойност на инвестициите във финансови активи се предоставя всеки работен ден на Ръководството на Управляващото дружество и се използва за изчисляване на нетната стойност на активите на един дял. Финансовите инструменти, определени при първоначалното им признаване, като отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата включат:
  - Ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната, както и на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина;
  - Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата или от Българската народна банка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации;
  - Дългови ценни книжа, издадени от български общини, и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини;
  - Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български банки, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни банки;
  - Акции на инвестиционни дружества, както и дялове на други договорни фондове;
  - Наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-късно от една година от издаването им.

##### (ii) Първоначално отчитане

Финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се признават на датата на уреждане (датата на сепълмънт). Първоначално те се отчитат по справедлива стойност (цена на сделката), като преките разходи по осъществяване на сделките се признават в Отчета за всеобхватния доход като *Транзакционни разходи*.

##### (iii) Последващо отчитане

След първоначалното им признаване всички финансови инструменти отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се оценяват по справедлива стойност.

##### (iv) Принципи за оценка по справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката. В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране на паричните потоци.

В случаите на използване на дисконтирани парични потоци, прогнозните бъдещи парични потоци се определят на база най-точната преценка на Ръководството, а като дисконтов фактор се прилага пазарният процент към датата на отчета за финансовото състояние, приложим за инвестиция със сходни условия и характеристики. При използване на математически методи за определяне на цената, данните са базирани на пазарни измерители, актуални към датата на отчета за финансовото състояние. Справедливата стойност на капиталови инвестиции, за които няма достъпни котировки се определят с помощта на коефициенти „Цена/Печалба“ на листвани компании със сходни характеристики и предмет на дейност, като се вземат под внимание и специфичните показатели на емитента.

### 3. Съществени счетоводни политики (продължение)

#### (а) Финансови инструменти (продължение)

##### (iv) Принципи за оценка по справедлива стойност (продължение)

Справедливата стойност на деривативите, които не са търгуеми на пазара, се определя като сума, която Фонда би получил или платил за прекратяване на договора към датата на отчета за финансовото състояние предвид съществуващите пазарни условия и платежоспособност на неговите контрагенти. Фючърсите се оценяват ежедневно по справедлива стойност чрез съотнасяне към котирани пазарни цени от активни пазари.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми се отчитат по цена за обратно изкупуване, така както е публикувана от управляващите дружества на съответните договорни или инвестиционни фондове.

##### (v) Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, след като Фонда загуби контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване, изгичане или прехвърляне на договорните условия.

Финансов пасив се отписва при погасяване на договорните условия. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата, се отписват на деня на уреждане.

##### (vi) Други типични финансови инструменти

###### *Пари и парични еквиваленти*

Паричните средства и паричните еквиваленти включват пари в брой, парични средства по сметки в банката депозитар и краткосрочни високоликвидни инвестиции с оригинален падеж до три месеца към датата на закупуването им.

##### (б) Приходи от лихви

Приходите и разходите от лихви се признават в отчета за всеобхватния доход за всички лихвоносни активи и пасиви на принципа на текущото начисление.

Признаването на приходи от и разходи за лихви по финансовите активи и пасиви отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата се базира на номиналния лихвен процент на съответния финансов инструмент.

##### (в) Приходи и разходи от инвестиции

Приходите и разходите свързани с инвестиции включват приходи и разходи от продажби и промени в справедливата стойност на финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата.

##### (г) Разходи

Всички разходи, свързани с дейността на Договорния фонд, включително разходите за възнаграждение на Управляващото дружество и на Банката депозитар се признават в Отчета за всеобхватния доход на принципа на текущото начисляване и съгласно ЗППЦК не могат да надвишават 5.00% (пет процента) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансовото състояние на Договорния фонд.

Преките разходи на инвеститорите, свързани с покупката и обратното изкупуване на дялове от Фонда са посочени в Проспекта на Фонда.

## Приложения към финансовите отчети

### 3. Съществени счетоводни политики (продължение)

#### (д) Операции с чуждестранна валута

Операциите в чуждестранна валута се преизчисляват по курса на чуждестранната валута, котиран в деня на транзакцията. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, се преизчисляват в лева по официалния обменен курс на Българска Народна Банка.

Валутните курсови разлики, произтичащи от преоценката и операциите с инвестиции отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, се отнасят в приходи или разходи от инвестиции. Всички други валутни разлики свързани с монетарни активи и пасиви, включително пари и парични еквиваленти са представени отделно в Отчета за всеобхватния доход.

Немонетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута и отчетени по справедлива стойност, се преоценени в лева по валутния курс котиран в деня, в който справедливата им стойност е била определена.

#### (е) Финансови разходи (задължения по дивиденти)

Дивидентите, одобрени за разпределяне и платими на инвеститорите в дялове на Фонда се признават в Отчета за всеобхватния доход като финансови разходи.

#### (ж) Правила за определяне нетната стойност на активите на Фонда

Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите са приети във връзка с изискванията на чл.5 от Наредбата № 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества с решение на Едноличния собственик на Управляващото дружество по протокол от 12.01.2006 година, допълнени и актуализирани към 09.03.2007 г., 04.06.2007 г., 14.07.2008 г. и към 09.09.2009 г. Последващите промени в правилата са одобрени с решение на КФН от 21.03.2007 г., 12.07.2007 г., 30.07.2008 г. и 14.10.2009 г.

Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- приложението на общоприети оценъчни методи

Нетна стойност на активите на Фонда е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ "Райфайзен (България) Фонд Облигации" за всеки работен ден и се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения. Нетната стойност на активите на фонда на един дял, се изчислява като нетната стойност на активите се раздели на броя издадени дялове.

#### 4. Приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Лихвеният приход произтича от:		
<i>разплащателни сметки</i>	7	13
<i>депозитни сметки</i>	138	72
<i>инвестиции в дългови инструменти</i>	168	209
<b>Общо приходи от лихви</b>	<b>313</b>	<b>294</b>

#### 5. Нетни приходи от инвестиции

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Приходи от сделки с инвестиции	9	4
Приходи от преоценка на инвестиции	382	304
Приходи от валутни операции и преоценка на валута	241	72
<b>Общо приходи от инвестиции</b>	<b>632</b>	<b>380</b>
Разходи от сделки с инвестиции	(8)	(6)
Разходи от преоценка на инвестиции	(308)	(323)
Разходи от валутни операции и преоценка на валута	(239)	(72)
<b>Общо разходи от инвестиции</b>	<b>(555)</b>	<b>(401)</b>
<b>Нетни приходи от инвестиции</b>	<b>77</b>	<b>(21)</b>

#### 6. Възнаграждение на Управляващото дружество

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е 1.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда. Към 31 декември 2009г. текущо начисленото задължение към Управляващото дружество е в размер на 6 хил. лв. (31 декември 2008 г. – 8 хил. лв.).

#### 7. Депозитарни услуги

Банка депозитар на Фонда е Юробанк И ЕФ Джи България ЕАД.  
 Разходите за Банката депозитар през 2009г. са в размер на 5 хил. лв. (2008г. – 5 хил. лв.). Към 31 декември 2009 г. текущо начисленото задължение към Банката депозитар е 0,4 хил. лв. (към 31 декември 2008г. – 0,4 хил. лв.).

Към 31.12.2009г. текущите задължения включват още: задължение за одит в размер на 2 хил. лв.



### 8. Транзакционни разходи

*В хиляди лева*

	2009	2008
Комисионни на инвестиционен посредник	(1)	-
Такси за трансфер на ценни книжа	(2)	(2)
<b>Общо транзакционни разходи</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>

### 9. Административни разходи

*В хиляди лева*

	2009	2008
Публикации за нетната стойност на активите	(1)	(3)
Одит	(6)	(2)
Други	(1)	(1)
<b>Общо административни разходи</b>	<b>(8)</b>	<b>(6)</b>

### 10. Разходи за данъци

Дължимият корпоративният данък се изчислява в съответствие с българското законодателство. Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане, финансовият резултат за 2009 г. на договорните фондове, получили разрешение за извършване на дейност по реда на ЗППЦК, не се облага с корпоративен данък.

### 11. Дялове в обръщение

*Брой дялове*

	2009	2008
Състояние към 1 януари	5,089,466.9315	5,274,167.7106
Емитирани дялове през периода	410,759.1892	4,411,348.3546
Обратно изкупени дялове през периода	(2,211,625.8173)	(4,596,049.1337)
<b>Състояние към 31 декември</b>	<b>3,288,600.3034</b>	<b>5,089,466.9315</b>

#### (а) Разпределяне на дохода от Фонда чрез дивиденди

Съгласно последните одобрени от КФН Правила, Договорният фонд преимуществено прилага политика на реинвестиране на постигнатата печалба. Същевременно, е възможно разпределянето на положителния финансов резултат да става и под формата на дивидент от печалбата след нейното данъчно облагане. Правото да получат дивидент имат лицата, вписани в Книгата на притежателите на дялове като техни притежатели на 14-ия ден след деня на Общото събрание на акционерите на Управляващото дружество, на което е приет годишният финансов отчет на договорния фонд и е взето решение за разпределение на печалбата. Договорният фонд е длъжен да осигури изплащането на инвеститорите на гласувания на Общото събрание на Управляващото дружество дивидент в тримесечен срок от провеждането му. Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на Договорния фонд.

Управляващото дружество по решение на Общото събрание, взето с мнозинство от 2/3 от представените акции, има право да промени своята политика относно реинвестиране на постигнатата печалба и да избере политика на разпределение на дивиденди.

С решение от 12.05.2009г. на едноличния собственик на капитала, в качеството му на Общо събрание на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)" ЕАД, е одобрено печалбата за 2008 г. на Фонда да бъде изцяло реинвестирана. КФН е уведомена с писмо вх. № РГ-08-13/102/13.05.2009 г.

**11. Дялове в обръщение (продължение)**

**(б) Разпределяне на дохода от Фонда чрез обратно изкупуване на дяловете по искане на инвеститорите**

Доходът, реализиран от управлението на активите на договорния фонд, може да бъде получен от инвеститорите по всяко време, чрез подаване на поръчка за обратно изкупуване на дяловете в Райфайзенбанк (България) ЕАД. Разликата между цената, по която са купени дяловете и цената, по която същите са продадени обратно на договорния фонд (след приспадане на съответните такси на фонда), представлява дохода на съответния инвеститор, реализиран от неговото дялово участие. Дяловете на договорния фонд се търгуват и на „БФБ-София” АД и могат да бъдат прехвърляни по реда, установен за публично предлагани ценни книжа.

**12. Пари и парични еквиваленти**

*В хиляди лева*

	2009	2008
Разплащателни сметки в банка-депозитар	194	65
Депозити в банки с остатъчен срок до 3 месеца	1,235	2,912
<b>Общо пари и парични еквиваленти</b>	<b>1,429</b>	<b>2,977</b>

За целите на паричния поток, депозитите и разплащателните сметки по-долу, са представени без начислените лихви.

**13. Парични средства**

*В хиляди лева*

	2009	2008
Разплащателни сметки в банка-депозитар	193	64
Депозити в банки с остатъчен срок до 3 месеца	1,228	2,893
<b>Общо парични средства</b>	<b>1,421</b>	<b>2,957</b>

#### 14. Инвестиции

	Справедлива стойност – пазарна цена	Справедлива стойност – метод на дисконтираните парични потоци	Дял от нетните активи	Справедлива стойност – пазарна цена	Справедлива стойност – метод на дисконтираните парични потоци	Дял от нетните активи
	2009	2009	2009	2008	2008	2008
<i>В хиляди лева, към 31 декември</i>						
<b>Дългови ценни книжа</b>						
Корпоративни облигации:	875	746	40.33%	1,127	660	30.80%
Ипотечни облигации:	-	97	2.42%			
Държавни ценни книжа:	857	-	21.32%	915		15.77%
<b>Общо дългови ценни книжа</b>	<b>1732</b>	<b>843</b>	<b>64.07%</b>	<b>2,042</b>	<b>660</b>	<b>46.57%</b>
<b>Капиталови ценни книжа</b>						
Дялове от други договорни или инвестиционни фондове:	-	-	-	118		2.03%
<b>Общо капиталови ценни книжа</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>118</b>		<b>2.03%</b>
<b>Нетни вземания/задължения по деривативи – валутен форуърд</b>	<b>(7)</b>		<b>(0.17%)</b>	<b>13</b>		<b>0.22%</b>
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	<b>1,429</b>		<b>35.55%</b>	<b>2,977</b>		<b>51.31%</b>
<b>Други активи в повече / по-малко от други пасиви</b>	<b>22</b>		<b>0.55%</b>	<b>(8)</b>		<b>(0.13%)</b>
<b>Общо нетни активи</b>	<b>3,176</b>	<b>843</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,142</b>	<b>660</b>	<b>100.00%</b>

Всички останали корпоративни облигации не са рейтинговани от международни рейтингови агенции.

С цел застраховане от валутен риск на инвестициите в щатски долари, фондът извършва сделки с деривати, като максималната отворена валутна позиция е в съответствие с правилата на фонда и не превишава 10% от нетните активи. Към 31.12.2009, фондът има сключена една форуърдна валутна сделка за продажба на щатски долари с номинална стойност 150 хил.лв и падеж до три месеца (към 31.12.2008г.-153 хил. лева). Към 31.12.2009 г., справедливата стойност на деривативния инструмент е отрицателна, в размер на 7 хил. лева (към 31.12.2008 положителна 13 хил. лева).

#### 15. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове

Фондът поддържа позиции в широк спектър от финансови инструменти. Портфолиото му включва дългови и капиталови ценни книжа и инвестиции в дялове от други колективни инвестиционни схеми, които Управляващото дружество има намерение да държи за неопределен период от време. Разпределянето на инвестициите на Фонда по типове финансови инструменти се определя от портфолио мениджърите на Управляващото дружество, в съответствие с инвестиционната политика на Фонда. Инвестиционната дейност на Фонда излага вложените средства на множество рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира. Най-съществените финансови рискове, на които Фонда е изложен са Пазарен, Кредитен и Ликвиден риск.

Управляващото дружество е приело Правила за управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Тези Правила дефинират нива на отговорности/вземане на решения, които подредени по възходящ ред на правомощията на съответния орган/служител, са както следва:

#### 15. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)

- Портфолио-мениджър – управлява отделни портфейли съгласно законовите ограничения и одобрените проспекти на съответния фонд,
- Риск мениджър/Звено по Управление на Риска
- Инвестиционен комитет
- Управителен съвет
- Надзорен съвет

Съгласно Правилата за управление на риска, е въведена система от лимити по отделни рискове. Чрез тази система се управляват, контролират, редуцират и следят всички експозиции в съответствие с вътрешните и надзорните регулации. Всички лимити се наблюдават ежедневно от Риск мениджър/Звено по Управление на риска. Долуизброените правила са принципно валидни за всички лимити:

- Не е разрешено да се държи отворена позиция във валута, за която няма установен лимит
- Всички лимити са деноминирани в BGN.
- Всички лимити за съответния риск се преразглеждат от Портфолио Мениджър и звеното по Управление на риска минимум веднъж годишно.
- Всичко, което не е изрично разрешено е забранено.

В допълнение на системата от лимити, на ежеседмична база се изготвят управленски отчети, които се представят за разглеждане на УС и НС и вътрешния одит. Естеството и обхвата на най-съществените рискове, както и съответните политики за управление на тези рискове, са описани по-долу.

Фонда работи в условията на динамично развиваща се глобална финансова и икономическа криза. Понататъшното й задълбочаване би могло да доведе до негативни последици върху финансовото състояние на Фонда и неговата ликвидност.

##### (а) Пазарен риск

Инвестирането в договорни фондове е свързано с определени пазарни рискове. Стойността на дяловете и доходът от тях могат да се понижат. Печалбата не е гарантирана и съществува риск за инвеститорите да не възстановят пълния размер на вложените средства. Инвестициите в договорни фондове не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата, или с друг вид гаранция. Бъдещите резултати от дейността на договорните фондове не са задължително свързани с резултатите от предходни периоди. Пазарният риск обхваща както възможността за загуба, така и за печалба и включва валутен риск, лихвен риск и ценови риск.

Договорен фонд „Райфайзен (България) Фонд Облигации“ има консервативен инвестиционен профил. Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Ефективно управление на инвестиционния портфейл с цел генериране на очаквана доходност;
- Консервативност при структуриране на инвестиционния портфейл - портфейлът на договорния фонд се състои основно от дългови ценни книжа;
- Избор на вида на активите, в които фондът инвестира, в зависимост от очакваната доходност;
- Инвестиране на активите на фонда в ценни книжа, отличаващи се с ликвидност, която позволява тяхната последваща продажба. По този начин ще се постигне възможно най-коректна оценка на ценните книжа и съответно обективна оценка относно нетната стойност на активите във фонда.
- Портфейлът на договорния фонд ще бъде диверсифициран.

Пазарният риск, на който е изложен Фонда се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фонда, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия. По-подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на „Райфайзен (България) Фонд Облигации“ е включена в Проспекта и Правилата на Договорния фонд. Детайли относно портфолиото от инвестиции на Фонда към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, са оповестени в приложение 13. Всички позиции в дългови и капиталови инструменти са изложени поотделно.

**15. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)**

**(а) Пазарен риск (продължение)**

**(i) Валутен риск**

Ръководството на Управляващото дружество счита, че при действащия в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани преимуществено в български лева и евро. С цел застраховане от валутен риск на инвестициите в щатски долари, фондът извършва сделки с деривати. Маскиралната отворена валутна позиция не превишава 10% от нетните активи на фонда и се следи ежедневно, съгласно Правилата на Фонда и Правилата за управление на риска при сделки с деривативни финансови инструменти, приети с протокол от 11.07.2008 г от управителния съвет на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД и одобрени от КФН с решения № 963-ДФ и № 973-ДФ, от 30 юли 2008г. Към 31.12.2009 г. общата стойност на откритата валутна позиция възлиза на 360 лева и представлява 0.0089679% от НСА.

В таблицата по-долу е изложена валутната структура на активите на Фонда:

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
<b>Валута</b>		
BGN (Български лева)	2,600	4,071
EUR (Евро)	1,285	1,585
USD (Щатски долари)	149	154
<b>Общо активи</b>	<b>4,034</b>	<b>5,810</b>

**Анализ на чувствителността към валутен риск**

Десет процентно (10%) изменение на курса на лева спрямо следващите валути към 31 декември 2009 би увеличило (намалило) нетната стойност на активите със сумите посочени по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

<i>В хиляди лева</i>	<i>Валутен курс към 31.12.2009</i>	<i>Изменение на курса на лева спрямо съответната валута с +/- 10%</i>	<b>Ефект 2009</b>	<i>Валутен курс към 31.12.2008</i>	<i>Изменение на курса на лева спрямо съответната валута с +/- 10%</i>	<b>Ефект 2008</b>
<b>Валута</b>						
USD (Щатски долари)	1.364090	1.500499/1.227681	+/-14.9	1.38731	1.526041/1.248579	+/-15.4
<b>Общ ефект</b>			<b>+/-14.9</b>			<b>+/-15.4</b>

**(ii) Лихвен риск**

Лихвен риск е рискът при който справедливата стойност или бъдещите парични потоци на даден финансов инструмент се колебаят в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Тъй като към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние Фондът няма лихвоносни пасиви, основният лихвен риск, носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижението на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

**Управление на лихвения риск**

Портфолио Мениджърът прави предложения за установяване на лимити, в съответствие с настоящата позиция и планираното развитие на дейността в следващата 1 година, като предварително са проучени всички нормативни ограничения. Като правило акциите в портфейла не носят лихвен риск, а само дълговите инструменти. Всички лимити са преразгледани от Риск мениджър от УР и одобрени по съответния ред – УС и НС на УД. След одобрение лимитите се следят от звеното по УР, като всяка сделка следва да се докладва на Звеното по УР и подлежи на оторизация.

### 15. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)

#### (а) Пазарен риск (продължение)

#### (ii) Лихвен риск (продължение)

Stop Loss limit се прилага и калкулира ежедневно. Stop loss се дефинира като незабавни разходи за затваряне, което представлява сумата от настоящата цена на портфейла и неговата cost of carry. Когато лимитът е използван на 65%, трябва да бъдат уведомени УС и НС на РАМ. Когато stop loss лимитът достигне 80%, незабавно се вземат мерки за затваряне/ограничаване на отворените позиции.

Лимити се разпределят между трите основни валути - BGN; EUR; USD. Калкулация на използването на лимитите се прави на база допускане за 1 б.т. успоредно движение на кривата на доходността.

С цел поддържане на доходността всички парични средства, получени от емитиране на дялове се инвестират непосредствено в краткосрочни дългови ценни книжа и банкови депозити. Таблицата по-долу обобщава средно-претеглените номинални лихвени проценти за лихвоносните активи:

	2009	2007
	%	%
<b>Активи</b>		
Разплащателни сметки	2.38 %	2.84 %
Депозити	7.37 %	7.93 %
Инвестиции в държавни ценни книжа	5.72 %	7.09 %
Инвестиции в корпоративни дългови ценни книжа	6.16 %	8.10 %

#### Анализ на чувствителността към лихвен риск

Стандартните сценарии, които се разглеждат за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 100 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност и 50 базисни точки на нарастване и спад на кривите на доходност за периода над 12 месеца.

Паралелна промяна на лихвените нива със 100 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Анализът за 2008 година е направен на същата база.

В хиляди лева	2009		2008	
	+ 100 б.т.	- 100 б.т.	+ 100 б.т.	- 100 б.т.
<b>Валута</b>				
Инвестиции в държавни ценни книжа	(37)	40	(13)	14
Инвестиции в корпоративни дългови ценни книжа	(17)	18	(22)	23
<b>Общо</b>	<b>(54)</b>	<b>58</b>	<b>(35)</b>	<b>37</b>

Паралелна промяна на лихвените нива с 50 базисни точки за периода над 12 месеца към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни. Анализът за 2008 година е направен на същата база.

В хиляди лева	2009		2008	
	+ 50 б.т.	- 50 б.т.	+ 50 б.т.	- 50 б.т.
<b>Валута</b>				
Инвестиции в държавни ценни книжа	(19)	20	(4)	4
Инвестиции в корпоративни дългови ценни книжа	(9)	9	(11)	12
<b>Общо</b>	<b>(28)</b>	<b>29</b>	<b>(15)</b>	<b>16</b>

## 15. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)

### (а) Пазарен риск (продължение)

#### (iii) Ценови риск

Ценовият риск е риска от изменение в стойността на финансов инструмент в резултат на промяна в пазарните цени. Промяната в пазарните цени може да бъде породена от фактори, специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск).

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност и промените в справедливата стойност се отнасят в Отчета за всеобхватния доход, всички промени в пазарните условия ще засягат директно *Приходите и Разходите от инвестиции*.

Пазарният риск се управлява чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти, търгувани на различни пазари. В допълнение пазарният риск може да бъде хеджиран посредством използването на деривативни финансови инструменти като опции, фючърси и форуърди.

Таблицата по-долу обобщава финансовите активи на Фонда, според географското разпределение на емитентите или контрагентите:

<i>В хиляди лева</i>	2009	%	2008	%
<b>Държава</b>				
България	3,491	86.54%	5,504	94.70%
Люксембург	543	13.46%	306	5.30%
<b>Общо</b>	<b>4,034</b>	<b>100%</b>	<b>5,810</b>	<b>100%</b>

#### *Анализ на чувствителността към ценови риск, свързан с капиталови инструменти*

Към края на 2009 и 2008 година фонда няма инвестиции в капиталови инструменти.

### (б) Кредитен риск

Най-общо кредитният риск е свързан с вероятността от настъпване на неплатежоспособност или фалит на някой от контрагентите на Фонда, както и неплатежоспособност или фалит на някой от емитентите, в чийто дълг Фондът е инвестирал свои средства.

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, финансовите активи, изложени на кредитен риск включват разплащателните и депозитни сметки в банки, както и инвестициите в дългови инструменти. Общата им балансова стойност, представя най-точно максималната експозиция изложена на кредитен риск.

Управляващото дружество е въвело и прилага политики по управление на кредитния риск, осигуряващи следенето му на ежедневна база. За да има експозиция в дадена компания, то същата трябва да бъде предварително одобрена и включена в Инвестиционен списък със съответен максимален лимит. За целта се извършва оценка на кредитния риск на компанията, чиито книжа /дългови, капиталови/ ще се придобиват. Рискът се оценява в съответствие със стандартите и кредитната политика на групата Райфайзен. Инвестиционният списък на одобрените компании и максималните лимити по отделни експозиции се утвърждава от УС и НС, като подлежи на ежемесечен преглед. За всяка компания, включена в списъка, следва да бъде изготвен анализ от Портфолио мениджърите/Анализаторите на Управляващото дружество. Наред с текущия преглед се прави пълен анализ минимум веднъж годишно за всички компании включени в списъка.

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти.

## 15. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)

### (в) Ликвиден риск

Общият ликвиден риск представлява риска в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия.

Управлението на ликвидността на ДФ "Райфайзен (България) фонд Облигации" се осъществява от УД "Райфайзен Асет Мениджмънт" ЕАД, съгласно приетите от него Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на ДФ "Райфайзен България фонд Облигации". Пряката отговорност за управлението на ликвидността се осъществява от отдел "Управление на портфейли" и отдел "Счетоводство и финансов контрол". Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел "Вътрешен контрол" на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт" ЕАД.

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на ДФ "Райфайзен (България) фонд Облигации" са както следва:

- Спазване на изискванията за ликвидността, определени в Закона за публично предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/, Наредба №25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове /НИДИДФ/, Правилата на дружеството и Проспекта за публично предлагане на дялове на договорния фонд;
- Контрол, следене и оценка на ликвидността и паричните потоци на договорния фонд;
- Предприемане на необходимите мерки за предотвратяване на ликвидни кризи;
- Диверсификация на инвестициите.

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове от ДФ "Райфайзен (България) фонд Облигации", изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законовите и вътрешните нормативни актове, както и осигуряването на избягването на потенциалните ликвидни кризи.

За поддържане и управление на ликвидните средства в ДФ "Райфайзен (България) фонд Облигации" се използват следните методи:

- поддържане на депозит "на виждане";
- поддържане на краткосрочни депозити – до 3 месеца;
- инвестиции във високоликвидни ценни книжа /3-месечни ДЦК/
- сключване на репо сделки – в случаите, когато осъществяването на дадена инвестиция от Фонда, би довело до спадане на ликвидните средства под нормативно изискуемите или до загуба на лихвен доход по предсрочно прекратен депозит

Към 31 декември 2009 и 2008 всички финансови пасиви (прил. 6, 7) на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

## 16. Оповестяване на информация за справедливата стойност

Към датата на отчета за финансовото състояние, всички финансови инструменти на Фонда са отчетени по справедлива стойност. Обичайно, справедливите стойности на финансовите инструменти могат да бъдат надеждно изчислени в рамките на разумен диапазон от приблизителни оценки. Отчетните стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда, включващи вземания от брокери и борсови посредници, начислени разходи и задължения са близки до техните справедливи стойности, поради краткосрочния им характер.

### (а) Приблизителна оценка на справедливите стойности

Основните методи и допускания, използвани за оценката на справедливите стойности на финансови инструменти са оповестени в приложение 3 (а).



## 16. Оповестяване на информация за справедливата стойност (продължение)

### (а) Приблизителна оценка на справедливите стойности (продължение)

Към 31 декември 2009, справедливите стойности на дългови и капиталови ценни книжа, които са пряко определени въз основа на публикувани пазарни котировки възлизат на 1,732 хил. лв. (към 31.12.2008: 2,160 хил. лв.). Справедливите стойности на дългови и капиталови ценни книжа, които са определени посредством оценъчни модели възлизат на 843 хил. лв. (към 31.12.2008: 660 хил. лв.).

### 17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

Фондът определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Първо ниво на определяне на справедлива стойност обхваща всички финансови инструменти, чиято справедлива стойност се основава директно на котировки налични при условията на активен пазар. Един пазар се определя като активен, когато котировки и цени са регулярно налични и са вследствие на действителни, регулярно извършвани пазарни сделки между информирани несвързани лица.
- Второ ниво на определяне на справедлива стойност обхваща тези финансови инструменти, чиято справедлива стойност се основава на налична и общодостъпна пазарна информация (напр. котировки при условията на неактивен пазар, лихвени криви и т.н.).
- Трето ниво на определяне на справедлива стойност, обхваща финансови инструменти, за които не е налична референтна пазарна информация или когато има ниска, или липсва изобщо пазарна активност. За всички такива финансови инструменти определянето на справедливата стойност се основава на оценъчни модели, използващи тази налична пазарна информация и предположения, които разумно биха се използвали от останалите участници на пазара при оценяване на съответните финансови активи или пасиви, вкл. оценка на кредитния риск.

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия.

В хиляди лева	Прил.	Ниво 1	Ниво 2	Общо
31 декември 2009				
Държавни ценни книжа	14	857	-	857
Ипотечни облигации	14	-	97	97
Корпоративни облигации	14	875	746	1,621
<b>Общо</b>		<b>1,732</b>	<b>843</b>	<b>2,575</b>
31 декември 2008				
Държавни ценни книжа	14	915	-	915
Ипотечни облигации	14	-	-	-
Корпоративни облигации	14	1,127	660	1,787
<b>Общо</b>		<b>2,042</b>	<b>660</b>	<b>2,702</b>

### (а) Основни източници на несигурност в приблизителните оценки

#### (i) Справедливи стойности на финансови инструменти

Както е посочено в приложение 15, към датата на отчета за финансовото състояние всички финансови инструменти на Фонда са отчетени по справедлива стойност и обичайно, тези стойности могат да бъдат определени чрез пазарни котировки или надеждно изчислени в рамките на разумен диапазон от приблизителни оценки.

За преобладаващата част от финансовите инструменти на Фонда, пазарните котировки са пряко и лесно достъпни. Все пак някои от справедливите стойности на инструментите, като например некотирани ценни книжа, са определени чрез използването на оценъчни модели, включително и чрез съпоставка спрямо текущите справедливи стойности на други инструменти със сходни характеристики.

**17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания (продължение)**

**(а) Основни източници на несигурност в приблизителните оценки (продължение)**

**(i) Справедливи стойности на финансови инструменти (продължение)**

Оценките на справедливите стойности са извършени в определен момент от времето, на база на пазарните условия и информация за финансовия инструмент. По същество, тези оценки са субективни и включват в себе си несигурност, както и съществени преценки и допускания, поради което не могат да бъдат определени с голяма точност.

**18. Свързани лица**

Дружеството е свързано лице с Управляващото дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД и с инвестиционния посредник Райфайзенбанк (България) ЕАД, едноличен собственик на капитала на Управляващото дружество. Сделките между свързани лица са осъществени при действащите обичайни пазарни условия.

*Транзакции с Управляващото дружество:*

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Разходи за възнаграждение за управление	68	69

*Транзакции с инвестиционния посредник Райфайзенбанк (България) ЕАД:*

<i>В хиляди лева</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Разходи за инвестиционно посредничество	(1)	-
Депозит в Райфайзенбанк (България) ЕАД	736	1,093
Приходи от лихви по депозити в Райфайзенбанк (България) ЕАД	66	41
Валутен форуърд (номинална стойност: USD 110,000.00)	(7)	13
Дялове от Фонда, държани от Райфайзенбанк (България) ЕАД (1,955,830 броя)	2,390	2,230

**19. Събития след датата на отчета за финансовото състояние**

Няма събития настъпили след датата на отчета за финансовото състояние, които да налагат корекции в годишните финансови отчети или допълнителни оповестявания.

Vertical line on the left side of the page.

**ГОДИШЕН ОТЧЕТ ЗА 2009 Г.**  
**ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ,**  
**ОРГАНИЗИРАН И УПРАВЛЯВАН ОТ УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО**  
**РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ) ЕАД**

Годишният финансов отчет за дейността на Договорен фонд (ДФ) Райфайзен (България) Фонд Облигации е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа, НАРЕДБА №26 за изискванията към дейността на управляващите дружества, Наредба №25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, Закона за счетоводството и Търговския закон. Годишният отчет на договорния фонд съдържа или са приложени към него:

- Годишен доклад за дейността със съдържание съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството;
- Заверен от регистриран одитор годишен финансов отчет, заедно с одиторския доклад
- Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, определени от заместник-председателя на КФН
- Декларации от отговорните в рамките на емитента лица с посочване на техните имена и функции, удостоверяващи, че доколкото им е известно:
  - а) финансовият отчет, съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на емитента и на дружествата, включени в консолидация;
  - б) докладът за дейността съдържа достоверен преглед на развитието и резултатите от дейността на емитента, както и състоянието на емитента и дружествата, включени в консолидация, заедно с описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправен;
- Годишни справки по образец, определен от заместник-председателя на КФН

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА СЪГЛАСНО ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО**

**А. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ.33, АЛ.1 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО**

- I. Преглед, който представя вярно и честно развитието и резултатите от дейността на фонда, както и неговото състояние, заедно с описание на основните рискове, пред които е изправен**

**1. Общ преглед**

Портфейлът от финансови инструменти на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации съдържа предимно дългови ценни книжа.

УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД започва публичното предлагане на дяловете на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации на 16.03.2006 г. На 17.03.2006 нетната стойност на активите на фонда надминава 500 хил.лв., което позволява на управляващото дружество да започне да обявява и цени за обратно изкупуване на дяловете на фонда. Цените за обратно изкупуване и емисионната стойност на дял и информация за нетната стойност на активите на фонда, които управляващото дружество обявява, се публикуват всеки работен ден в ежедневника "Пари", на сайта на дружеството [www.ram.bg](http://www.ram.bg), на сайта на Българската Асоциация на Управляващите Дружества [www.baud.bg](http://www.baud.bg), както и на сайта на Инвестор БГ – [www.investor.bg](http://www.investor.bg). За целите на дистрибуцията на дялове от фонда, както и за тяхното обратно изкупуване, УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД работи с клоновата мрежа на Райфайзенбанк (България) ЕАД.

УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД осъществява дистрибуция на дялове на фонда и посредством сключване на договори с трети страни срещу заплащане на определена комисионна.

За осигуряване на допълнителна ликвидност и в съответствие с нормативната уредба, дяловете на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации са регистрирани и могат да се търгуват и на пода на БФБ-София АД.

За отчетния период ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации е реализирал нетна печалба за периода в размер на **305,843 лв.** Общо разходи за външни услуги за сметка на фонда, включително възнаграждението за управляващото дружество, са поддържани през цялата 2009 г. под ограничението в Проспекта на фонда от максимум 5% от средногодишната нетна стойност на активите му и възлизат на **84,402 лв.** За отчетния период нетната стойност на активите на един дял в обръщение се повишава с **7,27%**. Изчислението е направено по последно обявени нетни стойности към 23.12.2008г. и 30.12.2009г.

През отчетния период са регистрирани следните важни събития за фонда:

На 10.02.2009 г., с Протокол на Надзорния съвет на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД са одобрени, приетите от УС на дружеството, промени в Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол, отнасящи се до оптимизиране структурата и вътрешната организация на дружеството. Копие от протокола е представен в КФН с писмо изх.№003-81/11.02.09г.

На 31.03.2009г., в КФН и БФБ - София АД са представени годишните финансови отчети за финансовата 2008г. на управляващото дружество и на управлявания от него ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации. Уведомлението до всички заинтересовани е публикувано на 03.04.2009г. във в.Пари и отчетите са на разположение на желаещите да се запознаят с тях в седалището на управляващото дружество.

С решение на едноличния собственик на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)" ЕАД от 12.05.2008 г. е приет годишния финансов резултат за 2008г. на фонда, за което КФН е уведомена с писмо вх. № РГ-08-13/102/13.05.2009 г.

С решение на НС на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)" ЕАД, Г-н Михаил Атанасов е заличен като Изпълнителен Директор, като едновременно с това остава член на УС на дружеството – промяната е вписана в Търговския регистър – Удостоверение №20090617153404/17.06.2009г., за което КФН е уведомена със Заявление за вписване на обстоятелствата и промените в тях в регистъра на УД вх. № РГ-08-13/133 от 18.06.2009 г.

С решение на Управителният съвет на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД – едноличен собственик на капитала на Управляващо дружество "Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)" ЕАД от 09.09.2009 г. са приети актуализираните проспекти и правила на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, както следва:

- Проспект на договорен фонд - пълен и кратък;
  - Правила на фонда;
  - Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на фонда;
  - Правила за управление на риска;
  - Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на фонда.
- Правилата са одобрени от КФН с Решение №837-ДФ от 14.10.2009г., получено с писмо изх. № РГ-05-1249-1/19.10.2009 г.

Основните промени в правилата и в проспектите на договорния фонд се свеждат до:

- Добавяне на информацията относно инвестиционния консултант Христо Родиславов Великов, отговорен за управлението на договорните фондове, организирани и управлявани от Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД, а именно:

Лицето е назначено, като инвестиционен консултант с решение на УС на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД и съгласие на НС на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД, Протокол от 02.07.2009 г.;

- Посочване на законовите разпоредби, които ще бъдат спазвани при сключване на репо сделки;
- Допълване на рисковите фактори с влиянието на финансовата криза върху дейността на колективните инвестиционни схеми и капиталовия пазар;
- Актуализиране на информацията относно инвестиционната дейност на договорните фондове за последните три години;
- Промяна в разходите за инвеститорите при замяна на фондовете, управлявани от Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД, във връзка с организиране на ДФ "Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро";
- Актуализация на разходите на договорните фондове за последните три години;
- Представяне на описание и основни характеристики на продукт "Индивидуален инвестиционен план" за фондовете, за които е приложим: „Райфайзен (България) Фонд Акции“; „Райфайзен (България) Балансиран Фонд“; „Райфайзен (България) Фонд Облигации“; „Райфайзен

(България) Фонд Паричен пазар”.

Актуализираните проспекти на договорния фонд /пълен и кратък/ са представени в КФН и на “БФБ – София” АД. Същите са достъпни за инвеститорите на адреса на Управляващото дружество в гр. София, ул. „Гогол” №18-20, всеки работен ден между 8:30 и 17:30 ч., както и във всички офиси, в които се предлагат дялове на Фонда, и на електронната страница на Управляващото дружество в интернет [www.ram.bg](http://www.ram.bg).

С решение на Управителният съвет на Управляващо дружество “Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)” ЕАД от 19.10.2009 г. са одобрени промени в договора за депозитарни услуги между Юробанк И Еф Джи България АД - Банка депозитар и УД“Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)”, действащо от свое име и за сметка на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации. Промените са одобрени от КФН с Решение №1019-ДФ от 15.12.2009г., получено с писмо изх. № РГ-05-1494-2/15.12.2009 г.

С писмо Изх.№ РГ-08-13-246 на КФН от 13.11.2009г е издадено одобрение на представените от Управляващо дружество “Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)” ЕАД с писмо Вх.№РГ-08-13-246 от 04.11.2009г., рекламни материали за предлагане на продукт “Индивидуален инвестиционен план”.

С писмо Вх.№ РГ-05-1247/4 от 29.12.2009г. в КФН са представени актуализирани пълн и кратък проспект на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, с обновени в частта “обобщена информация” финансови данни за трето тримесечие на 2009г. и съответните периоди на 2007г. и 2008г.

Актуализираните проспекти на договорния фонд /пълн и кратък/ са представени в КФН и на “БФБ – София” АД. Същите са достъпни за инвеститорите на адреса на Управляващото дружество в гр. София, ул. „Гогол” №18-20, всеки работен ден между 8:30 и 17:30 ч., както и във всички офиси, в които се предлагат дялове на Фонда, и на електронната страница на Управляващото дружество в интернет [www.ram.bg](http://www.ram.bg).

## 2. Брой дялове към края на отчетния период

Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетен период 31.12.2008 - 31.12.2009 г. са както следва:

Общ брой емитирани дялове: 410 759.1892 дяла  
Общ брой обратно изкупени дялове: 2 211 625.8173 дяла

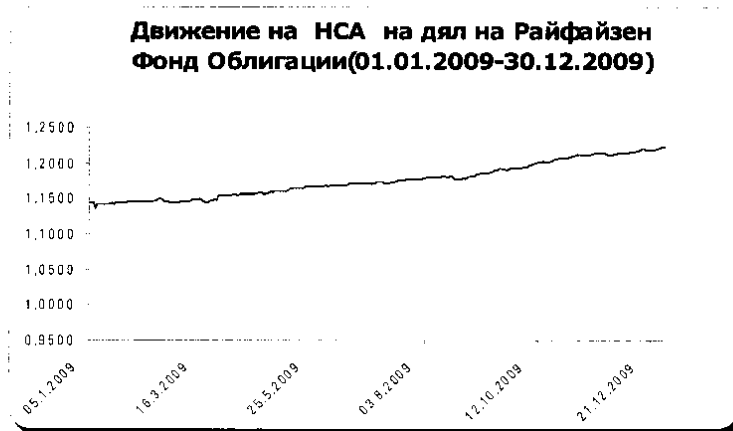
В началото и края на отчетния период броят дялове в обръщение на Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар е, както следва:

Дялове в обръщение към края на 2007 г.: 5 274 167.7106 дяла  
Дялове в обръщение към края на 2008 г.: 5 089 466.9315 дяла  
Дялове в обръщение към края на 2009 г.: 3 288 600.3034 дяла

## 3. Нетна стойност на активите на един дял

Данните за нетна стойност на активите на един дял в обръщение за отчетния период са както следва:

Дата	НСА на дял
21 Декември 2007 г.	1,0840
02 Януари 2008 г.	1,0856
23 Декември 2008 г.	1,1392
05 Януари 2009 г.	1,1437
30 Декември 2009 г.	1,2220



**4. Обем и структура на инвестициите в портфейла по видове финансови инструменти, анализирани по най-подходящите икономически, географски или валутни показатели, съгласно политиката на договорния фонд с посочване на относителния им дял в нетните активи**

Данните за края на отчетния период 31.12.2008г.--31.12.2009г.са както следва:

- **Обем и структура на инвестициите в портфейла по отрасли като процент от общата нетна стойност на активите**

Разпределението на активите в портфейла на фонда по отрасли е представено в таблицата по-долу, като отрасъл промишленост е по-широкоспектърен и обобщава различни подотрасли от леката и тежката промишленост.

Отрасъл	Стойност в лева	% от портфейла	% от НСА
Депозити	1 234 678,32	30.84%	30.60%
ДЦК	856 603,15	21.40%	21.23%
Финанси	563 312,45	14.07%	15.41%
Търговия	409 459,22	10.23%	10.15%
Холдинги	451 607,58	11.28%	11.19%
Парични средства	193 871,69	4.84%	4.81%
Туризм	125 558,35	3.14%	1.57%
АДСИЦ	58 564,05	1.46%	3.11%
Строителство	109 770,05	2.74%	2.72%
<b>ОБЩО</b>	<b>4 003 424,86</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.24%</b>

**Забележка:** Паричните средства и депозитите включват текущо начислените лихви.

- **Обем и структура на инвестициите в портфейла по географско разпределение (държава, в която се търгува дружеството емитент) като процент от общата нетна стойност на активите**

Държава	Равностойност в лева	% от портфейла	% от НСА
България	3 460 564,92	86.44%	85.78%
Люксембург	542 859,94	13.56%	13.46%
<b>Общо</b>	<b>4 003 424,86</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.24%</b>

- **Обем и структура на инвестициите в портфейла по валути като процент от общата нетна стойност на активите**

Към 30.12.2009 г. инвестициите в портфейла на ДФ "Райфайзен (България) Фонд Облигации" представляват държавни ценни книжа, корпоративни облигации, дялове в други колективни инвестиционни схеми със сходен рисков профил, депозити и парични средства по разплащателни сметки в лева и валута. В зависимост от валутата на инвестицията, те са разпределени в общата нетна стойност на активите на фонда, както следва:

Валута	Равностойност в лева	% от портфейла	% от НСА
BGN	2 599 740,93	64.94%	64.69%
EUR	1 253 980,32	31.32%	31.20%
USD	149 703,61	3.74%	3.73%
<b>ОБЩО</b>	<b>4 003 424,86</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.24%</b>

Задълженията на фонда са в лева и представляват 0,19% от НСА. В тях е включена и справедливата стойност на валутен форуърд в размер на 0,18% от НСА. Вземанията на фонда са в размер на 0,38% от НСА. Разходите за бъдещи периоди са 0,00% от НСА.

- **Информация за деривативните инструменти, съгласно чл.73г, ал.1, т.6 ж от Наредба №25 от 22.03.2006**

С цел застраховане от валутен риск, фондът извършва сделки с деривати, като максималната отворена валутна позиция не превишава 10% от нетните активи на фонда. Към 31.12.2009г. ДФ "Райфайзен (България) Фонд Облигации" има сключена следната форуърдна валутна сделка:

валутен форуърд

Форуърдно вземане в EUR	EUR 72,939.46
Форуърдно задължение USD	\$ 110,000.00
Преоценка на форуърд към 31.12.2009	- \$5,448.58
Контрагент	Райфайзенбанк (България) ЕАД
Падеж	04.02.2010

обща рискова позиция и обща хеджираща позиция на договорния фонд:

		Суми в лв.
Доларови инвестиции в лв.		149,689.50
Задължения по форуърд с Райфайзенбанк (България) ЕАД/в лв./	+	-150,049.90
Открита валутна позиция в лв.	<b>ОБЩО</b>	-360.40
НСА в лв.		4,018,759.51
Обща рискова позиция като % от НСА		0.0089679%

Към 31.12.2009г. Общата стойност на откритата валутна позиция е: - 360.40 лв.

##### 5. Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период

Промените в структурата на портфейла на ДФ "Райфайзен (България) Фонд Облигации", направени през отчетния период, изцяло отговарят на инвестиционната политика и рисковата насоченост, заложи в Проспекта на договорния фонд, както и на изискванията на съответните нормативни актове.



Активи	Към 30.12.2009г.		Към 30.12.2008г.	
	Стойност (лв)	Дял (%)	Стойност (лв)	Дял (%)
Депозити	1234678,32	30,84%	2912030,40	50,12%
Корпоративни облигации	1 620 756,07	40,48%	1787839,72	30,77%
Пар. средства в каса и в разпл. сметки	193871,69	4,84%	64545,22	1,11%
ДЦК	856 603,15	21,40%	914642,78	15,74%
Дялове от други фондове		0,00%	117686,76	2,03%
Справедлива стойност на валутен форуърд		0,00%	13511,89	0,23%
Ипотечни облигации	97 515,63	2,44%		0,00%
<b>Общо</b>	<b>4003424,86</b>	<b>100,00%</b>	<b>5810256,77</b>	<b>100,00%</b>

6. Промени в състоянието на активите в рамките на отчетния период, включващи приходи от инвестиции, други приходи, разходи за управление, такса за обслужване на банката депозитар, други плащания и данъци, нетни приходи, разпределение на дохода и инвестиции на този доход, промени в капитала, нарастване или спад на инвестициите и всички други промени, които са се отразили в стойността на активите и пасивите.

В таблиците по-долу са представени извършените разходи и приходи на фонда към началото и към края на отчетния период с натрупване. Отделно са посочени и разходите за външни услуги. В последните колони е изчислено увеличението/намалението на съответните суми в стойностно и процентно изражение.

Разходи	2009	2008	Изменение	
	Стойност (лв.)	Стойност (лв.)	в стойност	в %
Разходи от сделки с инвестиции	7 562	6 135	1 427	23.26%
Разходи от преценка на инвестиции	308 345	322 262	-13 917	-4.32%
Разходи по валутни операции	239 124	72 368	166 756	230.43%
Разходи за външни услуги	84 402	82 591	1 811	2.19%
<b>Общо</b>	<b>639 434</b>	<b>483 357</b>	<b>156 077</b>	<b>32.29%</b>

Приходи	2009	2008	Изменение	
	Стойност (лв.)	Стойност (лв.)	в стойност	в %
Приходи от лихви	312 802	294 430	18 372	6.24%
Приходи от сделки с инвестиции	9 101	3 906	5 195	133.01%
Приходи от преоценки на инвестиции	382 208	303 654	78 554	25.87%
Приходи от валутни операции	241 166	72 035	169 131	234.79%
<b>Общо</b>	<b>945 277</b>	<b>674 025</b>	<b>271 252</b>	<b>40.24%</b>

Разходи за външни услуги	2009	2008	Изменение	
	Стойност (лв.)	Стойност (лв.)	в стойност	в %
Възнаграждение на Управляващото дружество	68 212	69 508	-1 296	-1.86%
Комисионни на ИП	552	231	321	138.88%
Възнаграждение на банката депозитар	5 224	5 039	185	3.67%
Банкови такси и комисионни	2 454	1 529	925	60.47%
Разходи за публикации "каре"	796	2 864	-2 068	-72.21%
Разходи БФБ	120	600	-480	-80.00%
Разходи КФН	300	300	0	0.00%
Разходи Централен депозитар	642	492	151	30.60%
Разходи за одит	6 102	2 028	4 074	200.90%
<b>Общо</b>	<b>82 402</b>	<b>82 591</b>	<b>1 811</b>	<b>2.19%</b>

ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации не извършва разходи за трудови възнаграждения, социално и здравно осигуряване.

## 7. Сравнителна таблица

### Обща стойност на активите в началото и в края на отчетния период

Общата стойност на активите към 31.12.2006 г. е в размер на 5 383 511.24 лв.  
Общата стойност на активите към 21.12.2007 г. е в размер на 5 682 931.54 лв.  
Общата стойност на активите към 31.12.2007 г. е в размер на 5 731 937.78 лв.  
Общата стойност на активите към 23.12.2008 г. е в размер на 5 804 447.10 лв.  
Общата стойност на активите към 30.12.2008 г. е в размер на 5 810 256.80 лв.  
Общата стойност на активите към 30.12.2009 г. е в размер на 4 034 268.65 лв

### Нетна стойност на активите в началото и в края на отчетния период

Нетната стойност на активите към 31.12.2006 г. е в размер на 5 374 671.60 лв.  
Нетната стойност на активите към 21.12.2007 г. е в размер на 3 721 601.17 лв.  
Нетната стойност на активите към 31.12.2007 г. е в размер на 5 724 145.80 лв.  
Нетната стойност на активите към 23.12.2008 г. е в размер на 5 798 142.75 лв.  
Нетната стойност на активите към 30.12.2008 г. е в размер на 5 802 185.79 лв.  
Нетната стойност на активите към 30.12.2009 г. е в размер на 4 018 759.51 лв.

### Нетна стойност на активите на дял

Към 31.12.2006 г. е: 1.0317 лв.  
Към 21.12.2007 г. е: 1.0840 лв.  
Към 31.12.2007 г. е: 1.0853 лв.  
Към 23.12.2008 г. е: 1.1392 лв.  
Към 30.12.2008 г. е: 1.1400 лв.  
Към 30.12.2009 г. е: 1.2220 лв

## 8. Основни рискове

Известните на управителните органи на управляващо дружество Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД рискове, които има вероятност да окажат неблагоприятно влияние върху цената на дяловете на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, са подробно описани в Проспекта за публично предлагане на дялове на фонда и в Политика за управление на риска на на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации.

## II. Всички важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен годишният финансов отчет

Към датата на изготвяне на този отчет, 31.03.2010 г., няма важни събития, настъпили след отчетния период.

### III. Вероятно бъдещо развитие на фонда

ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации ще продължи да функционира, спазвайки изцяло заложената в Правилата и Проспекта инвестиционна политика. За постигане на основните инвестиционни цели, активите на договорния фонд се управляват, като се следва стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи.

Основната цел на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации е да осигури на своите инвеститори запазване на реалната стойност и нарастване на направените инвестиции във времето чрез реализиране в условията на нисък до умерен риск лихвен и капиталов доход, който е по-висок от дохода при алтернативните форми на инвестиране на частен капитал. Източниците на средства за постигане на основната цел са средствата на инвеститорите и реализираната от извършените инвестиции печалба.

През 2010 г. Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД ще запази консервативната си инвестиционна политика с цел да защити максимално капитала на своите клиенти. Приоритетите ще бъдат както следва: ликвидност и доходност.

УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД ще продължи да работи с клоновата мрежа на Райфайзенбанк (България) ЕАД, която е основен канал за дистрибуция на фонда.

### IV. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Спецификата на предмета на дейност на фонда не предвижда развиване на научноизследователска и развойна дейност.

### V. Информация, изисквана по реда на чл. 187д и 247 от Търговския закон

#### а) чл. 187д:

През 2009г. промени, описани по реда на чл. 187д, за ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, няма.

#### б) чл. 247:

##### 1. Възнаграждения, получени общо през годината от членовете на Управителния и Надзорния Съвет

През 2009 г. членовете на Управителния и Надзорния Съвет на "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД не получават възнаграждение за извършваната от тях дейност, с изключение на Изпълнителните членове на Управителния Съвет, чиито брутни възнаграждения възлизат на 161 хил. лв. Върху изплатените възнаграждения дружеството начислява и внася дължимите осигурителни вноски.

##### 2. Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на Управителния и Надзорния Съвет през годината акции и облигации на управляващото дружество

2.1. През 2009 година не са извършени сделки за придобиване и разпореждане с акции на „Райфайзен Асет Мениджмънт“ (България) ЕАД от членовете на Управителния и Надзорния Съвет.

Към 31.12.2009 г. едноличен собственик на капитала на управляващото дружество е "Райфайзенбанк (България)" ЕАД, притежаващо 2500 бр. акции или 100% от капитала.

Съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа през 2006 година дружеството регистрира в Централен Депозитар като безналична емисия акциите на едноличния собственик.

През 2009г. година „Райфайзен Асет Мениджмънт“ (България) ЕАД изплати дивидент за 2008 г. в полза на едноличния собственик на капитала в размер на 1 546 255,40 лв.

През 2009 година „Райфайзен Асет Мениджмънт“ (България) ЕАД няма издадени емисии облигации.

3. Права на членовете на Управителния и Надзорния Съвет да придобиват акции и облигации на Управляващото дружество

Членовете на Управителния и Надзорния съвет на „Райфайзен Асет Мениджмънт“ (България) ЕАД нямат специални права или привилегии да придобиват акции и облигации на управляващото дружество.

4. Участие на членовете на Управителния и Надзорния Съвет в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници

Нито един от членовете на Управителния и Надзорния Съвет не участва в търговско дружество като неограничено отговорен съдружник.

5. Притежаване от членовете на Управителния и Надзорния Съвет на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество

Декларации за притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество са подадени от:

Момчил Иванов Андреев: едноличен собственик на капитала на „ЕМ АЙ ЕЙ“ ЕООД, гр. София, бул. „Джеймс Баучер“ 116, етаж 6, вписано в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 131454219;

6. Участие на членове на Управителния и Надзорния Съвет в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети

В управлението на други дружества декларират, че участват:

Момчил Иванов Андреев: Член на Управителния съвет и Изпълнителен директор на „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД; Управител на „ЕМ АЙ ЕЙ“ ЕООД, гр. София; Член на Съвета на директорите на „Банксервиз“ АД, гр. София, член на Надзорния съвет на Застрахователна компания „Уника“ АД.

Ани Василева Ангелова: Изпълнителен директор на „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД с ресори: „Банкиране на дребно“, „Частно банкиране“, „Ипотечни центрове и агенция за недвижиминости“, „Агентска мрежа“, „Кол център“, както и изпълнява длъжността Управител на „Райфайзен имоти“ ЕООД.;

Емануела Димова Николова: Прокурист на „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД с ресори „Управление на риска“ и „Кредитна администрация“;

Мартин Йетан - Мениджър връзки с Централна и Източна Европа в Raiffeisen Capital Management, Vienna, отговарящ за развитието на продукти по управление на активи в Централна и Източна Европа; Член на Надзорния съвет на ООО Raiffeisen Capital Asset Management Company, Moscow.

Барбора Валкова - Директор на отдел Асет мениджмънт в Raiffeisen International, AG, Виена, отговаряща за дейността по управление на активи за Централна и Източна Европа;

Евелина Милтенова Великова: Член на Управителния съвет и Изпълнителен директор на „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД с ресори „Ликвидност“, „Инвестиционно банкиране“, „Финансови институции“;

Михаил Симеонов Атанасов: Началник отдел „Ликвидност и инвестиции“ при Райфайзенбанк (България) ЕАД;

Александър Александров Леков: Член на Съвета на директорите на „Българска винена компания“ АД, гр. София и член на Управителния съвет на БАУД (Българската асоциация на управляващите дружества);

- Договори по чл. 240б от Търговския закон относно сключени през годината от членове на Управителния и Надзорния съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД или от свързани с тях лица договори с управляващото дружество, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

Няма сключени договори по чл. 240б от Търговския закон през 2009 г.

## **VI. Използваните от фонда финансови инструменти**

Портфейлът от финансови инструменти на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации съдържа предимно дългови ценни книжа, като фондът има възможност да инвестира в ДЦК и/или други ценни книжа, издадени и/или гарантирани от българската държава или държава членка на ЕС, ипотечни, корпоративни и общински облигации на български емитенти и чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари, дялове/акции на български и/или чуждестранни договорни фондове и/или инвестиционни дружества, които инвестират в дългови ценни книжа, както и акции на дружества със специална инвестиционна цел. ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации има право и разполага с парични средства в каса в лв и евро и вземания по безсрочни или със срок до 12 месеца банкови депозити.

- **цели и политика на фонда по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране на всеки основен тип позиция, за която се прилага отчитане на хеджирането**

Целите и политиката на фонда по управление на рисковете се съдържат в Политиката за управление на риска на фонда.

- **експозиция на фонда по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток**

При осъществяване на дейността на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации управляващо дружество Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД спазва изискванията на закона и Правилата на фонда относно ликвидността му като инвестира средствата на инвеститорите преимуществено в

- Облигации, въведени за търговия на регулиран пазар, за които може да се счита, че могат да бъдат продадени без значително отклонение от справедливата им стойност,
- Депозити със срочност до падеж не по-дълга от 12 месеца, които при нужда могат да бъдат предварително прекратени
- ДЦК

Няма обстоятелства или рискове, за които може да се смята, че биха довели до съществено намаляване на ликвидността на фонда, поради факта, че поддържаните му ликвидни средства са били над 10% от НСА.

## **Б. ПРОГРАМА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ НА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ**

### **I. Добро корпоративно управление**

- **Изпълнение на програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление и за съответствие на дейността на членовете на Управителния и надзорния съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт ЕАД във връзка с управлението на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации през изтеклата година с тези стандарти**

През м. юни 2006 г. Управителния съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД прие Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на договорните фондове, които управляващото дружество организира и управлява, в т.ч. ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации.

При осъществяване на дейността си за сметка на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД защитава правата на притежателите на дялове на фонда чрез стриктно спазване на нормативната уредба, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на фонда и осигуряване упражняване на правата, които дават притежаваните от тях дялове - право на обратно изкупуване, право на дивидент (ако такъв бъде гласуван от управителния съвет на Райфайзенбанк (България) ЕАД, в качеството ѝ на едноличен собственик на капитала на управляващото дружество), право на информация и право на ликвидационен дял при прекратяване на фонда.

Рамката на доброто корпоративно управление представлява гаранция за равнопоставеност на инвеститорите, което се осигурява чрез прилагането на законовите изисквания, процедури и ред за

едновременното информироване на инвеститорите относно промени в обстоятелствата за фонда и управляващото дружество.

Не се допуска търговия с вътрешна информация. Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД осигурява своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани с ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, включително финансово състояние, резултати от дейността и управление на фонда. Разкриваната информация съдържа включително, но не само:

- финансови резултати на фонда - представят се на компетентния орган по ЗППЦК. на БФБ и се публикуват съобщения в един централен ежедневник
- годишният одит се извършва от независим одитор, за да се осигури външно и обективно мнение за начина, по който са изготвени и представени финансовите отчети
- документи на фонда - Проспектите за публично предлагане на дялове, както и техните актуализации, Правилата, Правилата за оценка на портфейла и о пределяне нетната стойност на активите и друга информация относно фонда се публикува и актуализира в Интернет, което осигурява справедлив, своевременен и икономичен достъп до съответната информация.

Дейността на членовете на Управителния и Надзорния съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД във връзка с управлението на фонда през 2009 г. напълно съответства с международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

- **Причини, поради които дейността на Управителния и Надзорния съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД не е била в съответствие с програмата, съответно със стандартите за добро корпоративно управление, ако такова несъответствие е налице**

Не е налице несъответствие на дейността на Управителния и Надзорния съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД през изтеклата година с международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

- **Мерки, които се предприемат за преодоляване на причините по горната точка и изпълнение на програмата за добро корпоративно управление**

Не са предприемани мерки по тази точка, тъй като дейността на Управителния и Надзорния съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД през изтеклата година съответства с международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

- **Преоценка на програмата и предложения за нейната промяна с цел подобряване прилагането на стандартите за добро корпоративно управление във фонда**

През 2009 г. програмата не е преоценявана и не са постъпили предложения за промяната ѝ.

## **V. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ**

1. **Структура на имуществото на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове дялове, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете дялове, и частта от общото имущество, която съставлява всеки отделен клас.**

Имуществото (нетната стойност на активите) на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, е разделено на дялове с номинална стойност 1.0 (един) лв. Нетната стойност на активите на фонда се изчислява всеки работен ден, а при разделянето на стойността на броя дялове в обръщение се изчислява и нетната стойност на активите на един дял. Всички емитирани от ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации дялове са допуснати до търговия на регулиран пазар на Българска Фондова Бурса - София АД. Всички дялове на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации дават еднакви права на притежателите си - право на обратно изкупуване, право на дивидент (ако такъв бъде гласуван от управителният съвет на Райфайзенбанк (България) ЕАД, в качеството ѝ на едноличен собственик на капитала на управляващото дружество), право на информация и право на ликвидационен дял при прекратяване на фонда. Фондът не е емитирал дялове от различен клас.

2. **Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от управляващото дружество или**

#### **друг притежател на дялове.**

В Правилата на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации не са предвидени ограничения относно прехвърлянето на дяловете, притежаването на дялове, както и относно необходимостта от получаване на одобрение за придобиване/разпореждане с дялове от управляващо „Райфайзен Асет Мениджмънт“ (България) ЕАД или от друг притежател на дялове.

- 3. Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на емитента, включително данни за притежателите на дялове, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават дяловете.**

Информация по т. 3 от Приложение 11 към Наредба 2 не може да бъде предоставена, тъй като на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации не е юридическо лице и няма организационна структура, в т.ч. Общо събрание и управителни органи. Информация за акционерите на управляващо дружество Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД, Управителния и Надзорния съвет на което взема всички решения относно създаването, функционирането, преобразуването и прекратяването на фонда, е предоставена по-горе в този отчет.

- 4. Данни за притежатели на дялове със специални контролни права и описание на тези права.**

По причини, изложени в т. 3, в на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации не може да има притежатели на дялове с контролни права.

- 5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на емитента са и притежатели на негови дялове и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.**

Поради същността на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, а именно договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, фондът няма служители.

Притежателите на негови дялове, включително когато това са членове на Управителния и Надзорния Съвет и служители на управляващо Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД, съгласно Актуализиран проспект на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации не могат да упражняват право на глас.

- 6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на притежателите на дялове с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на емитента финансовите права, свързани с дяловете, са отделени от притежаването на дяловете.**

Поради същността на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, а именно договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, притежателите на негови дялове не могат да упражняват право на глас. В Правилата на фонда не е предвидена възможност за прехвърляне на правото на дивидент и, в този смисъл, финансовите права, свързани с дяловете, не са отделени от притежаването на дялове.

- 7. Споразумения между притежатели на дялове, които са известни на управляващото дружество и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на дялове или правото на глас.**

Управляващо дружество Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД не е информирано за наличие на споразумения между притежатели на дялове, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на дялове.

- 8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на емитента и относно извършването на изменения и допълнения в Правилата му.**

ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации не е юридическо лице, няма организационна структура и се управлява от Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД

Измененията и допълненията на Правилата на фонда се приемат от Управителния Съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД и Управителния Съвет на Райфайзенбанк (България) ЕАД в качеството му на едноличен собственик на капитала на „Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД и влизат в сила след получаване на одобрение от Комисията за финансов надзор.

Членовете на Надзорния Съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД (съгласно Устава на управляващото дружество) се избират и освобождават от длъжност с решение на Общото събрание на дружеството, взето с обикновено мнозинство, а членовете на Управителния съвет се избират и освобождават от длъжност с решение на Надзорния съвет, взето с обикновено мнозинство.

Управителният съвет с одобрението на Надзорния съвет възлага управлението на изпълнителен член (изпълнителен директор), избран измежду неговите членове и определя възнаграждението му. Управителният съвет след одобрение на Надзорния съвет може да оттегли по всяко време овластяването.

**9. Правомощия на управителните органи на емитента, включително правото да вземат решения за издаване и обратно изкупуване на дялове на емитента.**

ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации не е юридическо лице и няма организационна структура. Управлението му се осъществява от Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД, Управителният съвет на което има правомощия по отношение на фонда (съгласно Устава на управляващото дружество), както следва:

- взема решения относно инвестиционната политика на инвестиционните дружества и другите институционални инвеститори, във връзка с управляваните им портфейли;
- контролира управлението на портфейлите на клиентите на Дружеството като всеки месец обсъжда докладваните от Изпълнителния директор резултати и оценява ефективността на портфейлите на инвеститорите;
- решава временното спиране на издаването и обратното изкупуване на дяловете на организираните и/или управлявани от него договорни фондове;
- взема решения по всякакви въпроси, които не са в изключителна компетентност на Общото събрание и Надзорния съвет.

Надзорният съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД има правомощия по отношение на фонда (съгласно Устава на управляващото дружество), както следва:

- назначава и освобождава от длъжност членовете на Управителния съвет, определя техните възнаграждения.
- одобрява избора и овластяването на Изпълнителен директор на Дружеството и избора на Председател на Управителния съвет.
- одобрява предлаганите от Управителния съвет:
  - вътрешни организационни правила на Дружеството и други правила от съществено значение, общите условия за управление на дейността/портфейлите на Клиенти, както и изменения в тях;
  - промени в Устава на Дружеството, преди представянето им за разглеждане от Общото събрание;
  - придобиване и прехвърляне на недвижими имоти на Дружеството, както и тяхното ипотечиране и обременяването с каквито и да е други тежести;
  - назначаване, освобождаване и възнаграждение на ръководителя на отдела за вътрешен контрол, както и на лицензиария от КФН инвестиционен консултант.
- дава предварително съгласие относно:
  - поемането на задължения или предоставянето на обезпечения към едно лице или свързани лица, чиито размер през текущата година надхвърля половината от стойността на активите на дружеството, съгласно последния заверен годишен финансов отчет;
  - разпореждане с активи, чиято обща стойност през текущата година надхвърля половината от стойността на активите на дружеството, съгласно последния заверен годишен финансов отчет;
  - сключването на какъвто и да е договор с Акционер или със свързано с него лице;
  - прехвърляне или предоставяне ползването на цялото търговско предприятие на Дружеството, доколкото е допустимо и в съответствие с разпоредбите на закона;
  - назначаването на търговски представители или прокуристи;
  - съществена промяна в дейността на Дружеството, доколкото е допустима и в съответствие с разпоредбите на закона;
  - съществени организационни промени в Дружеството;
  - дългосрочно сътрудничество (над 3 г.) от съществено значение за Дружеството и за прекратяването на такова сътрудничество;
  - създаване и закриване на клонове на Дружеството.

По силата на Правилата на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, Райфайзен Асет Мениджмънт" (България) ЕАД извършва следните дейности:

- инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове



- на фонда, осъществявано на принципа на разпределение на риска;
- продажба и обратно изкупуване на дялове на фонда;
- упражняване на правата по ценните книжа от портфейла на фонда, като участие в общи събрания, получаване на дивиденди, лихви, главници, права, безплатни ценни книжа, както и контролиране на плащанията във връзка с ценните книжа, при спазване на изискванията на нормативните актове за извършване на съответните действия;
- определяне на нетната стойност на активите на фонда съгласно Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, приети от Управителния Съвет на Управляващото дружество, управителния съвет на Райфайзенбанк (България) ЕАД и одобрени от компетентния орган по ЗППЦК, както и изчисляване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на фонда под контрола на Банката-депозитар;
- администриране на дяловете на ФОНДА;
- водене на счетоводство, поддържане и съхраняване на отчетността на фонда във връзка с управление на активите му;
- правно обслужване и контрол за спазване на законовите изисквания;
- разпределение на дивиденди (част от печалбата) и други плащания;
- рекламна и маркетингова дейност на фонда;
- разкриване на информация за фонда и осъществяване на контакти с инвеститорите и притежателите на дялове.

**10. Съществени договори на емитента, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на емитента при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на емитента; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато емитентът е длъжен да разкрие информацията по силата на закона**

ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации няма сключени договори от свое име. Всички договори, отнасящи се до ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации се сключват от името на управляващо дружество Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД и за сметка на фонда.

Не са налице договори, сключени за сметка на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, които да отговарят на посочените в т. 10 от Приложение 11 към Наредба 2 критерии.

**11. Споразумения между емитента и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане и ли у волнение бе з п равно ос нование или п ри прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане**

ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации няма собствен персонал. Всички оперативни действия във връзка с дейността му се извършват от служителите на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД. В този смисъл, не са налице споразумения между управляващото дружество и членове на Управителния и Надзорния Съвет или негови служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание, които да са за сметка на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации.

## **Г. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ**

### **1. Вътрешни и външни източници на ликвидност**

През отчетната 2009 г. фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства. В резултат от емитиране на дялове на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации набраните от инвеститорите средства се явяват вътрешен източник на ликвидност за фонда. Набраните средства се използват за реализиране на инвестиционната политика на фонда чрез инвестирането им в ниско до умеренорисков диверсифициран портфейл от ценни книжа.

### **2. Обсъждане на задбалансово отчетените споразумения за финансиране.**

Към края на отчетния период при ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации не са налице задбалансово отчетени споразумения за финансиране.

През отчетния период активите на фонда нарастват със стойността на закупените от инвеститорите дялове, както и със стойността на приходите от инвестиции и намаляват със стойността на обратно изкупените от инвеститорите дялове.

### 3. Анализ на ефекта на инфлацията

През отчетния период инфлацията в страната, измерена през индекса на потребителските цени за 2009 г. е в размер на 0.6 %. Свиването на потреблението в резултат на финансовата криза се отрази в задържане на цените на основните стоки през някои от месеците и спад – през други.

### 4. Данни за директора за връзки с инвеститорите

Директорът за връзки с инвеститорите на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД е Росен Генов, тел: 02/91985-626, e-mail: Rosen.Genov@ram.raiffeisen.bg.

30.03.2010 г., София

.....  
Евелина Милтенова

/Председател на Управителния Съвет на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД/

.....  
Александър Леков

/Изпълнителен директор на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД/

