

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

Отчет за дейността и Финансови отчети за
годината, приключваща на 31 Декември 2010

С независим одиторски доклад



**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД
„РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР”**

Доклад върху финансовите отчети

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на Договорен фонд „Райфайзен (България) фонд паричен пазар” (Фонда), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2010 година, отчетите за всеобхватния доход, за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури, с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Фонда, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно 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 във финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2010 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

Доклад върху други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Фонда изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2010 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Управителния съвет на Фонда на 30 март 2011, се носи от ръководството на Фонда.

Красимир Хаджинев
Управител
Регистриран одитор

Мargarита Голева
Регистриран одитор



София, 30 март 2011
КПМГ България ООД
бул. "България" 45А
София 1404
България



Отчет за всеобхватния доход

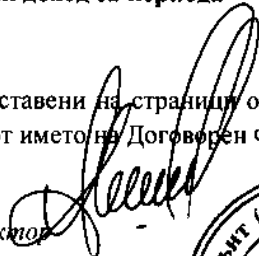
За годината, приключваща на 31 Декември 2010

В хиляди лева

	Приложение	2010	2009
Приходи от лихви	4	3,632	1,057
Нетни приходи от инвестиции	5	48	66
Нетни оперативни приходи		3,680	1,123
Възнаграждение на Управляващото дружество	6,19	(412)	(112)
Разходи за банката депозитар	7	(3)	(6)
Транзакционни разходи	8	(14)	(2)
Административни разходи	9	(12)	(9)
Общо оперативни разходи		(441)	(129)
Печалба преди данъчно облагане		3,239	994
Разходи за данъци	10	-	-
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		3,239	994
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
Сума на всеобхватния доход за периода		3,239	994

Приложенията, представени на страници от 5 до 20, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Паричен Пазар“ на 30 Март 2011 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 2010

В хиляди лева

	Приложение	2010	2009
Салдо към 1 януари		36,118	16,046
Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		3,239	994
Емитиране на дялове през периода	11	38,311	26,024
Обратно изкупуване на дялове през периода	11	(3,554)	(6,946)
Салдо към 31 декември		<u>74,114</u>	<u>36,118</u>

Приложенията, представени на страници от 5 до 20, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Паричен Пазар“ на 30 Март 2011 г.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД на 30 март 2011 г.

Александър Леков
Изпълнителен директор

Мария Ночева
Главен счетоводител

Евелина Милтенова
Председател на Управителния Съвет



КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинов
Регистриран одитор
Управител

Маргарита Голева
Регистриран одитор



Отчет за финансовото състояние

Към 31 декември 2010

В хиляди лева

	Приложение	2010	2009
Активи			
Пари и парични еквиваленти	12	68,533	35,555
Вземания от банки	13	5,008	-
Инвестиции в дългови ценни книжа	15	630	4,104
Общо активи		74,171	39,659
Пасиви			
Текущи задължения	6,7	57	3,535
Деривативни финансови инструменти	15	-	6
Общо пасиви		57	3,541
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		74,114	36,118
Нетна стойност на активите на дял		1.2827	1.2094

Приложенията, представени на страници от 5 до 20, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Паричен Пазар“ на 30 Март 2011 г.

Александър Леков
 Изпълнителен директор

Мария Ночева
 Главен счетоводител

Евелина Милтенова
 Председател на Управителния Съвет



КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинов
 Регистриран одитор
 Управител

Маргарита Голева
 Регистриран одитор



Отчет за паричните потоци

За годината, приключваща на 31 Декември 2010

В хиляди лева

Приложение

2010

2009

Оперативна дейност

Получени лихви

2,842 1,084

Платени оперативни разходи

(393) (131)

Нетни парични потоци от оперативна дейност

2,449 953

Инвестиционна дейност

Постъпления от продажби на инвестиции

33,368 7,732

Нетен ефект от промяна на валутни курсове

(2) -

Придобиване на инвестиции

(29,972) (5,308)

Нетни парични потоци от инвестиционна дейност

3,394 2,424

Финансова дейност

Постъпления от емитиране на дялове

34,794 29,544

Плащания по обратно изкупуване на дялове

(3,549) (6,936)

Нетни парични потоци от финансова дейност

31,245 22,608

Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти

37,088 25,985

Пари и парични еквиваленти към 1 януари

35,438 9,453

Пари и парични еквиваленти към 31 декември

14

72,526 35,438

Приложенията, представени на страници от 5 до 20, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Паричен Пазар“ на 30 Март 2011 г.

Александър Леков
 Изпълнителен директор

Мария Ночева
 Главен счетоводител

Евелина Милтенова
 Председател на Управителния Съвет



КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинов
 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“) с решение № 786-УД от 21.12.2005г. (Управляващото дружество), е лицето, което е организирано и управлява договорен фонд „Райфайзен (България) Паричен Пазар“. 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) Паричен Пазар“ 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) Паричен Пазар“ 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) Паричен Пазар“, 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.

Приложения към финансовите отчети

2. База за изготвяне (продължение)

(б) Сравнителна информация

Фондът е направил някои рекласификации спрямо финансовите отчети към 31 декември 2009г. с цел да предостави по-ясни и точни сравнителни данни.

в) Нови стандарти и разяснения, които не са приложени по-рано

Определени нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, които ще влезнат в сила за финансови периоди започващи след 1 януари 2010 г., не са били приложени по-рано при изготвянето на този финансов отчет. Ръководството не очаква тези бъдещи промени да засегнат финансовия отчет на Фонда

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 приложени от Фонда при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти* (издаден ноември 2009) и *Допълнения към МСФО 9* (издадени октомври 2010) влизат в сила от 1 януари 2013 г. и може да променят класификацията и оценката на финансови инструменти. Размерът на потенциалния ефект не е определен досега.
- Изменения в МСФО 7 *Финансови инструменти: Оповестяване* (издадени октомври 2010) в сила от 1 юли 2011 г. – ръководството не очаква тези промени да засегнат финансовия отчет на Фонда.
- Изменения в МСС 12 *Отсрочени данъци: Възстановяване на базовите активи* (издадени декември 2010) в сила от 1 януари 2012 – ръководството не очаква тези промени да засегнат финансовия отчет на Фонда.
- Изменения в МСФО 1 *Силна хиперинфлация и премахване на фиксираните дати при първоначално прилагане* (издадени декември 2010) в сила от 1 юли 2012 – ръководството не очаква тези промени да засегнат финансовия отчет на Фонда.

Подобрения в МСФО 2010 (издадени април 2010), в сила от различни дати, по принцип от 1 януари 2011 г. – ръководството не очаква тези промени да засегнат финансовия отчет на Фонда.

(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 в 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 най-съществен ефект върху сумите признати във финансовите отчети, е представена в бележка 17.

Приложения към финансовите отчети

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.

- 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. Пултът от финансови активи в които е инвестирал Фондът, 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 включват:

- 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-дълъг 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 сетълмент). 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 финансово 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.

Приложения към финансовите отчети

3 Съществени счетоводни политики (продължение)

(а) Финансови инструменти (продължение)

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

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 финансово 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 финансово 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.

Справедливата стойност на деривативите, които не са търгуеми на пазара, се определя като сума, която Фондът би получил или платил за прекратяване на договора към датата на отчета за финансово 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 Фондът загуби контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване, изтичане 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 финансово 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 финансово 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 дивиденди)

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 решения на КФН от 21.03.2007 г., 12.07.2007 г., 30.07.2008 г., 14.10.2009 г. и 29.12.2010г.

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) Паричен Пазар" 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.

Приложения към финансовите отчети

4. Приходи от лихви

В хиляди лева

Лихвеният приход произтича от:

разплащателни сметки

депозитни сметки

инвестиции в дългови инструменти

Общо приходи от лихви

2010 2009

993 46

2,529 592

110 419

3,632 1,057

5. Нетни приходи от инвестиции

В хиляди лева

Приходи от сделки с инвестиции

Приходи от преоценка на инвестиции

Приходи от валутни операции и преоценка на валута

Общо приходи от инвестиции

2010 2009

106 13

111 446

108 204

325 663

Разходи от сделки с инвестиции

Разходи от преоценка на инвестиции

Разходи от валутни операции и преоценка на валута

Общо разходи от инвестиции

(5) -

(177) (400)

(95) (197)

(277) (597)

Нетни приходи от инвестиции

48 66

6. Възнаграждение на Управляващото дружество

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е 0.75% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда. Към 31 декември 2010 г. текущо начисленото задължение към Управляващото дружество е в размер на 48 хил. лв. (към 31 декември 2009г. - 13 хил. лв.).

7. Депозитарни услуги

Банка депозитар на Фонда е Юробанк И ЕФ Джи България ЕАД.

Разходите за Банката депозитар през 2010г. са в размер на 3 хил. лв. (2009г. – 6 хил. лв.). Към 31 декември 2010 г. текущо начисленото задължение към Банката депозитар е 0.3 хил. лв. (към 31 декември 2009г. – 0.4 хил. лв.).

Към 31.12.2010г. текущите задължения включват още задължение за одит - 9 хил. лв.

8. Транзакционни разходи

Транзакционните разходи включват комисионни на инвестиционен посредник и такси за трансфер на ценни книжа.

През 2010г. разходите за комисионни на инвестиционния посредник са 14 хил. лв., таксите за трансфер на ценни книжа – 0.2 хил. лв.

9. Административни разходи

В хиляди лева

Публикации за нетната стойност на активите

Други

Разходи за одит и други административни разходи

Общо административни разходи

2010 2009

1 1

2 2

9 6

12 9

Приложения към финансовите отчети

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 2010 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

	2010	2009
Състояние към 1 януари	29,864,817.4876	14,180,492.2644
Емитирани дялове през периода	30,749,271.0576	21,726,448.0138
Обратно изкупени дялове през периода	(2,833,845.4051)	(6,042,122.7906)
Състояние към 31 декември	57,780,243.1401	29,864,817.4876

(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 10.05.2010г. на едноличния собственик на капитала, в качеството му на Общо събрание на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД, е одобрено печалбата за 2009 г. на Фонда да бъде изцяло реинвестирана.

КФН е уведомена с писмо вх. № РГ-08-13/8/11.05.2010 г.

(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

	2010	2009
Разплащателни сметки в банка-депозитар	11,972	9,529
Набирателни сметки в банка-депозитар	-	3,520
Депозити в банки с остатъчен срок до 3 месеца	56,561	22,506
Общо пари и парични еквиваленти	68,533	35,555

Приложения към финансовите отчети

13. Вземания от банки

Вземанията от банки включват депозити с остатъчен срок над 3 месеца – 5,000 хил. лв. и начислените лихви по тях – 8 хил. лв.

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

14. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2010	2009
Разплащателни сметки в банка-депозитар	11,885	9,527
Набирателни сметки в банка-депозитар	-	3,520
Депозити в банки с остатъчен срок до 3 месеца	55,641	22,391
Депозити в банки с остатъчен срок над 3 месеца	5,000	-
Общо парични средства	72,526	35,438

15. Инвестиции

	Справедлива стойност – пазарна цена	Справедлива стойност – метод на дисконтир аните парични потоци	Дял от нетните активи	Справедлива стойност – пазарна цена	Справедлива стойност – метод на дисконтир аните парични потоци	Дял от нетните активи
<i>В хиляди лева, към 31 декември</i>	2010	2010	2010	2009	2009	2009
Дългови ценни книжа						
Корпоративни облигации	-	384	0.52%	860	1,457	6.42%
Ипотечни облигации	246	-	0.33%	-	244	0.67%
Държавни ценни книжа	-	-	-	1,543	-	4.27%
Общо дългови ценни книжа	246	384	0.85%	2,403	1,701	11.36%
Нетни вземания/задължения по деривативи – валутен форуърд						
Пари и парични еквиваленти	68,533	-	92.47%	35,555	-	98.44%
Вземания от банки	5,008	-	6.76%	-	-	-
Други активи в повече / по-малко от други пасиви	(57)	-	(0.08%)	(3,535)	-	(9.79%)
Общо нетни активи	73,730	384	100.00%	34,417	1,701	100.00%

Приложения към финансовите отчети

15. Инвестиции (продължение)

Инвестиции в деривативни инструменти

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 31.12.2010 г., Фондът няма инвестиции в деривативни инструменти.

16. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове

Фондът поддържа позиции в широк спектър от финансови инструменти, предимно с гарантирана главница. Портфолиото му включва дългови ценни книжа и депозити, предвид консервативния профил на фонда.

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:

- Портфолио-мениджър – управлява отделни портфейли съгласно законите 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.

(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. Бъдешите 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.

Основната цел на договорен фонд "Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар" 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 на лихвен и капиталов доход, който е по-висок от дохода при алтернативните форми на инвестиране на частен капитал.

За постигане на основните инвестиционни цели, активите на договорния фонд ще бъдат управлявани, като се следва стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи, която включва:

- Ефективно управление на инвестиционния портфейл с цел генериране на очаквана доходност;

Приложения към финансовите отчети

16. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)

(а) Пазарен риск (продължение)

- Консервативност при структуриране на инвестиционния портфейл - портфейлът на договорния фонд се състои основно от дългови ценни книжа и депозити;
- 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.

Пазарния риск, на който е изложен Фондът се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фондът, 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 Паричен Пазар“ е включена в Проспекта и Правилата на Договорния фонд. Детайли относно портфолиото от инвестиции на Фонда към датата на изготвяне на отчета за финансово състояние, са оповестени в приложение 15.

(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. Максималната отворена валутна позиция не превишава 10 % от нетните активи на Фонда и се следи ежедневно, съгласно правилата, правилата за управление на риска при сделки с деривативни финансови инструменти на Фонда, приети с протокол от 11.07.2008 г от управителния съвет на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД и одобрени от КФН с решения № 962-ДФ и № 972-ДФ, от 30 юли 2008г. Последващи промени на Правилата за управление на риска на Фонда са извършени с решения на УС на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД от 09.09.2009г. и от 15.12.2010г. , одобрени съответно от КФН с решения № 841-ДФ от 14.10.2009г. и № 850-ДФ от 29.12.2010г

Към 31.12.2010 г. общата стойност на откритата валутна позиция възлиза на 141 хил. лева (95 хил.долара) и представлява 0.19 % от НСА.

<i>В хиляди лева</i>	2010	2009
Валута		
BGN (Български лева)	73,312	37,508
EUR (Евро)	718	2,026
USD (Щатски долари)	141	125
Общо активи	74,171	39,659

Приложения към финансовите отчети

16. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове, продължение

(а) Пазарен риск (продължение)

Анализ на чувствителността към валутен риск

Десет процентно (10%) изменение на курса на лева спрямо следващите валути към 31 декември 2010 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.

В хиляди лева	Валутен курс към 31.12.2010	Изменение курса на лева спрямо съответната валута с +/- 10 %	Ефект 2010	Валутен курс към 31.12.2009	Изменение на курса на лева спрямо съответната валута с +/- 10 %	Ефект 2009
Валута						
USD (Щатски долари)	1.47276	1.620036/1.325484	+/-14.1	1.364090	1.500499/1.227681	+/-12.5
Общ ефект			+/-14.1			+/-12.5

(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 финансово състояние Фондът няма лихвоносни пасиви, основният лихвен риск, носен от Фонда, е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение 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.

"Stop Loss" лимит се прилага и калкулира ежедневно. "Stop loss" се дефинира като сумата на Печалба/Загуба на портфейла за последните 40 работни дни. Когато лимитът е използван на 65%, трябва да бъдат уведомени УС и НС на "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД. 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 1б.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:

Приложения към финансовите отчети

16. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)

(а) Пазарен риск (продължение)

(ii) Лихвен риск (продължение)

Активи	2010	2009
	%	%
Разплащателни сметки	5.23 %	2.98 %
Депозити	7.03 %	7.27 %
Инвестиции в държавни ценни книжа	-	6.08 %
Инвестиции в корпоративни дългови ценни книжа	8.39 %	7.25 %

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 2009 година е направен на същата база.

В хиляди лева

	2010		2009	
	+ 100 б.т.	- 100 б.т.	+ 100 б.т.	- 100 б.т.
Валута				
Инвестиции в държавни ценни книжа	-	-	(21)	22
Инвестиции в корпоративни дългови ценни книжа	(13)	13	(26)	27
Общо	(13)	13	(47)	49

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 2009 година е направен на същата база.

В хиляди лева

	2010		2009	
	+ 50 б.т.	- 50 б.т.	+ 50 б.т.	- 50 б.т.
Валута				
Инвестиции в държавни ценни книжа	-	-	(11)	11
Инвестиции в корпоративни дългови ценни книжа	(6)	6	(13)	13
Общо	(6)	6	(24)	24

(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).

Приложения към финансовите отчети

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*.

16. Финансови инструменти и свързаните с тях рискове (продължение)

(а) Пазарен риск (продължение)

(iii) Ценови риск (продължение)

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>	2010	%	2009	%
Държава				
България	74,171	100,00 %	38,116	96.11 %
Люксембург			1,543	3.89 %
Общо	74,171	100%	39,659	100%

Анализ на чувствителността към ценови риск, свързан с капиталови инструменти

Към края на 2010 и 2009 година Фондът няма инвестиции в капиталови инструменти.

(б) Кредитен риск

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

Към датата на изготвяне на отчета за финансово 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 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.

Приложения към финансовите отчети

16. 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 Паричен Пазар" 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) Паричен Пазар". 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 Паричен Пазар" 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 Паричен Пазар", 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 Паричен Пазар" се използват следните методи:

- поддържане на депозит "на виждане";
- поддържане на краткосрочни депозити – до 3 месеца;
- 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 2010 всички финансови пасиви (приложение 6 и 7) на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Приложения към финансовите отчети

17. Оповестяване на информация за справедливата стойност

Към датата на отчета за финансово 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).

Към 31 декември 2010, справедливите стойности на дългови ценни книжа, които са пряко определени въз основа на публикувани пазарни котировки възлизат на 246 хил.лв. (2009: 2,403 хил. лв.). Справедливите стойности на дългови ценни книжа, които са определени посредством оценъчни модели възлизат на 384 хил.лв. (2009: 1,701 хил. лв.).

18. 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.

	Прил.	Ниво 1	Ниво 2	Общо
31.12. 2010				
Ипотечни облигации	15	246	-	246
Корпоративни облигации	15		384	384
Общо		246	384	730
31.12.2009				
Държавни ценни книжа	15	1,543	-	1,543
Ипотечни облигации	15	-	244	244
Корпоративни облигации	15	860	1,457	2,317
Общо		2,403	1,701	4,104

Приложения към финансовите отчети

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания (продължение)

(а) Основни източници на несигурност в приблизителните оценки

(i) Справедливи стойности на финансови инструменти

Както е посочено в приложение 17, към датата на отчета за финансово 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 некотиран ценни книжа, са определени чрез използването на оценъчни модели, включително и чрез съпоставка спрямо текущите справедливи стойности на други инструменти със сходни характеристики.

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.

19. Свързани лица

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

Транзакции с Управляващото дружество:

В хиляди лева	2010	2009
Разходи за възнаграждение за управление	412	112

Транзакции с едноличния собственик на капитала:

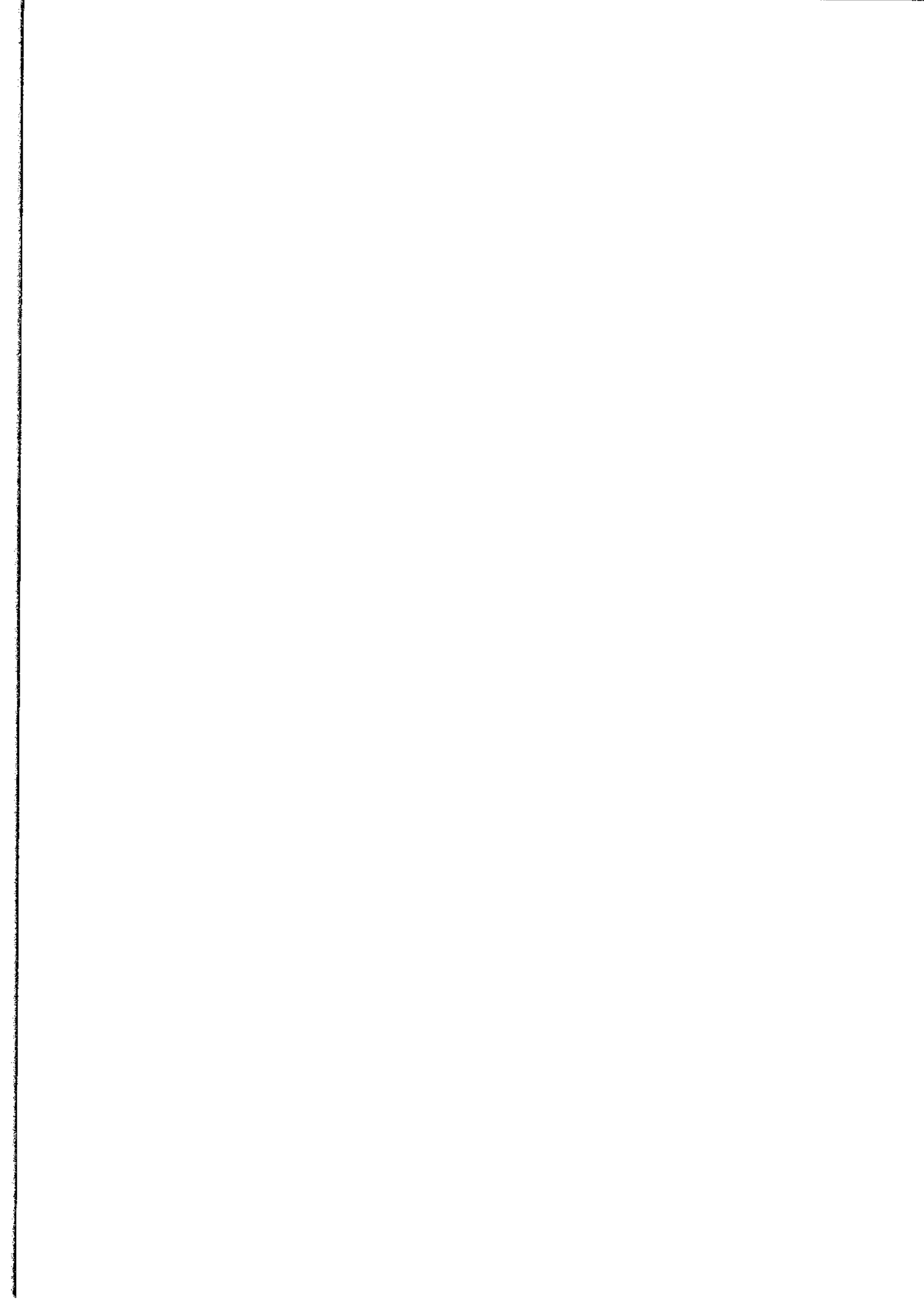
В хиляди лева	2010	2009
Разходи за инвестиционно посредничество	14	1
Депозит	4,317	3,830
Вземания за лихви по депозити	325	22
Приходи от лихви по депозити	346	224
Валутен форуърд (номинална стойност: USD 90,000.00)	-	(6)
Дялове от Фонда (4,036,593.7581 броя)	5,178	5,562

други дружества от групата :

Дялове от Фонда (8,255,074.7724 броя)	10,589	3,521
Дялове от Фонда (8,633,240.6134 броя)	11,074	-
Дялове от Фонда (1,572,327.0440 броя)	2,017	-

20. Събития след датата на отчета за финансово състояние

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



ГОДИШЕН ОТЧЕТ ЗА 2010Г.
ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР,
ОРГАНИЗИРАН И УПРАВЛЯВАН ОТ УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО
РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ) ЕАД

Годишният финансов отчет за дейността на Договорен фонд (ДФ) Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар 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 Паричен Пазар съдържа предимно дългови ценни книжа с остатъчен срок до падежа под 3 години и депозити със сročност до падежа 1 година.

УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД започва публичното предлагане на дяловете на ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар 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, на сайта на Българската Асоциация на Управляващите Дружества www.baud.bg, както и на сайта на Инвестор БГ – 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 Паричен Пазар са регистрирани и могат да се търгуват и на пода на БФБ-София АД (Борсов Код: 4R21, ISIN: BG900007062).

Нетният доход от дейността на ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар за отчетния период е печалба в размер на 3,239 хил. лв. Разходите за външни услуги за сметка на фонда, включително възнаграждението за управляващото дружество, са поддържани през цялата 2010 г. под заложеното в Проспекта на фонда ограничение от максимум 5% от средногодишната нетна стойност на активите. Разходите за външни услуги са 441,750 лв., а средногодишната нетна стойност на активите на фонда е 49,863,063 лева. За отчетния период нетната стойност на активите на един дял в обръщение се повишава с 6.06%. Изчислението е направено по последно обявени нетни стойности към 30.12.2009г. и 30.12.2010г.

През отчетния период са регистрирани следните важни събития за фонда:

На 31.03.2010 г., в КФН и БФБ - София АД са представени годишните финансови отчети за финансовата 2009 г. на управляващото дружество и на управлението от него ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар. Уведомлението до всички заинтересовани е публикувано на 06.04.2010г. 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 10.05.2010 г. е приет годишния финансов резултат за 2009г. на фонда, за което КФН е уведомена с писмо вх. № РГ-08-13/8/11.05.2010 г.

С решение на едноличния собственик на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)" ЕАД от 15.12.2010 г. са приети актуализирани правила на Фонда, а именно:

- Правила на фонда;
- Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на фонда;
- Правила за управление на риска.

Правилата са одобрени с Решение на КФН от 29.12.2010 г.

Основните промени в правилата на фонда се свеждат до:

- привеждане в съответствие с нормативните изисквания за извършването на репо сделки съгласно измененията в Наредба № 25 от 22.03.2006 г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове ("Наредба 25"), в частност §4 от НИД на Наредба 25 (ДВ, бр. 18/05.03.2010 г.), в срок до 31.12.2010 г.;

- прецизиране на функциите на отдел "Счетоводство и финансов контрол" - направления "Счетоводство и финансов контрол" и "Бек офис", както и задълженията и отговорностите, които се изпълняват от служител в отдел "Продажби и маркетинг";

- представяне на методи за оценка на права при емисия варианти и методи за оценка на варианти;

- привеждане на Правилата за риска в съответствие с измененията във вътрешно-нормативни актове на Групата Райфайзен, в частта за управление на операционните рискове и други (посочена е легалната дефиниция за вариант, допълнен е списъкът на деривативните финансови инструменти, които ще бъдат използвани за постигане на инвестиционните цели на съответния Фонд; допълнени са основните рискове и методи за оценка, както и измерването ефективността от хеджиращите сделки и др.).

2. Брой дялове към края на отчетния период

Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетен период 31.12.2009 - 31.12.2010 г. са както следва:

Общ брой емитирани дялове: 30 749 271.0576 дяла

Общ брой обратно изкупени дялове: 2 833 845.4051 дяла

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

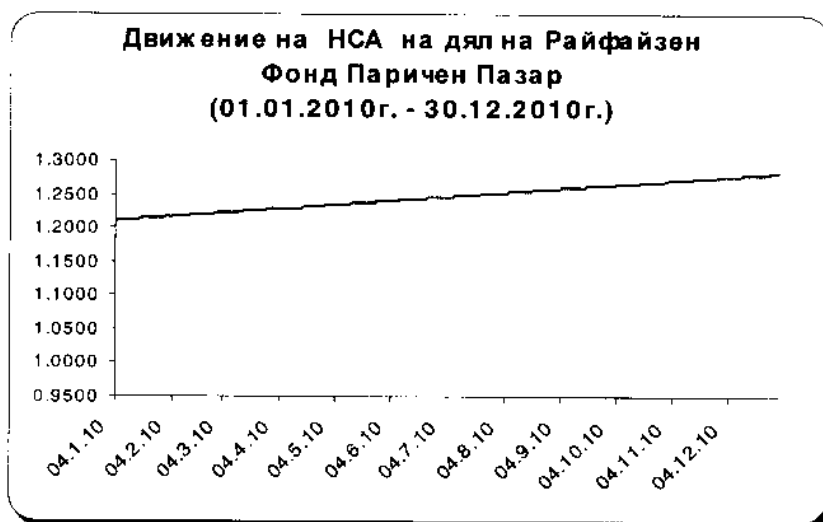
Към 31.12.2009 г.: 29 864 817.4876 дяла

Към 30.12.2010 г.: 57 780 243.1401 дяла

3. Нетна стойност на активите на един дял

Данните за нетна стойност на активите на един дял в обръщение за отчетен период 31.12.2009 - 31.12.2010 г. са както следва:

Дата	НСА на дял
30 Декември 2009	1.2094
31 Март 2010	1.2282
30 Юни 2010	1.2461
30 Септември 2010	1.2642
30 Декември 2010	1.2827



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 отчетен период 31.12.2009 - 31.12.2010 г. са както следва:

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

Отрасъл	Стойност в лева	% от портфейла	% от НСА
Депозити	61 568 851.72	83.01%	83.07%
Парични средства	11 972 232.15	16.14%	16.15%
АДСИЦ	325 458.80	0.44%	0.44%
Финанси	245 682.82	0.33%	0.33%
Строителство	58 627.54	0.08%	0.08%
Общо	74 170 853.03	100.00%	100.08%

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	74 170 853.03	100.00%	100.08%
Общо	74 170 853.03	100.00%	100.08%

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

Към 31.12.2010 г. инвестициите в портфейла на ДФ "Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар" представляват ДЦК, корпоративни облигации, 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	73 311 885.71	98.84%	98.92%
EUR	717 809.05	0.97%	0.97%
USD	141 158.27	0.19%	0.19%
ОБЩО	74 170 853.03	100.00%	100.08%

Вземанията и задълженията на фонда са в лева и представляват съответно 0,00% и 0.08% от НСА на фонда, вкл. задължението към одитори - 0,01%. Разходите за бъдещи периоди са в размер на 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 31.12.2010г. ДФ "Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар" няма сключени сделки с деривативни финансови инструменти.

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

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

Активи	Към 30.12.2010г.		Към 30.12.2009г.	
	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)
Депозити	61 568 851.72	83.01%	22 505 462,31	56,75%
Корпоративни облигации	384 086.34	0.52%	2 561 008,71	6,46%
ДЦК	0.00	0.00%	1 542 782,22	3,99%
Парични средства в разплащателни сметки в лева	11 972 232.15	16.14%	13 049 812,96	32,90%
Ипотечни облигации	245 682.82	0.33%	0.00	0.00%
Общо	74 170 853.03	100.00%	39 659 066,20	100.00%

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	2010	2009	Изменение	
	Стойност (лв.)	Стойност (лв.)	в стойност	в %
Разходи от сделки с инвестиции	5 253	12	5 241	43671.17%
Разходи от преоценки на инвестиции	177 498	399 847	-222 349	-55.61%
Разходи по външни услуги	441 750	128 005	313 745	245.10%
Разходи за валутни операции	95 163	197 115	-101 952	-51.72%
Общо	719 664	724 979	-5 315	-0.73%

Приходи	2010	2009	Изменение	
	Стойност (лв.)	Стойност (лв.)	в стойност	в %
Приходи от лихви	3 632 414	1 056 765	2 575 649	243.73%
Приходи от сделки с инвестиции	106 498	13 037	93 461	716.89%
Приходи от преоценки на инвестиции	111 151	445 318	-334 167	-75.04%
Приходи от валутни операции	108 221	204 147	-95 926	-46.99%
Общо	3 958 284	1 719 267	2 239 017	130.23%

Разходи за външни услуги	2010	2009	Изменение	
	Стойност (лв.)	Стойност (лв.)	в стойност	в %
Възнаграждение на Управляващото дружество	412 215	111 946	300 269	268.23%
Комисионни на ИП	14 265	1 141	13 124	1150.18%
Възнаграждение на банката депозитар	3 405	5 865	-2 460	-41.94%
Банкови такси и комисионни	1 139	1 032	107	10.34%
Разходи за публикации "каре"	842	796	46	5.83%
Разходи БФБ	120	120	0	0.00%
Разходи КФН	300	300	0	0.00%
Разходи Централен депозитар	663	703	-40	-5.69%
Разходи за одит	8 801	6 102	2 699	44.24%
Общо	441 750	128 005	313 745	245.10%

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

7. Сравнителна таблица, обхващаща последните три финансови години

- **Обща стойност на активите в началото и в края на отчетния период**
Общата стойност на активите към 23.12.2008 г. е в размер на 16 024 633.32 лв.
Общата стойност на активите към 30.12.2008 г. е в размер на 16 055 664.46 лв.
Общата стойност на активите към 30.12.2009 г. е в размер на 39 659 066.20 лв.
Общата стойност на активите към 30.12.2010 г. е в размер на 74 170 853.01 лв.

- **Нетна стойност на активите в началото и в края на отчетния период**

Нетната стойност на активите към 23.12.2008 г. е в размер на 16 017 194.47 лв.

Нетната стойност на активите към 30.12.2008 г. е в размер на 16 045 817.89 лв.

Нетната стойност на активите към 30.12.2009 г. е в размер на 36 117 546.43 лв.

Нетната стойност на активите към 30.12.2010 г. е в размер на 74 113 689.20 лв.

- **Нетна стойност на активите на дял**

Нетната стойност на активите на дял към 23.12.2008 г. е: 1,1295 лева.

Нетната стойност на активите на дял към 30.12.2008 г. е: 1,1315 лева.

Нетната стойност на активите на дял към 30.12.2009 г. е: 1,2094 лева

Нетната стойност на активите на дял към 30.12.2010 г. е: 1,2827 лева

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 Паричен Пазар, 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 Паричен Пазар.

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

Към датата на изготвяне на този отчет, 30.03.2011 г. няма важни събития, настъпили след отчетния период.

III. Вероятно бъдещо развитие на фонда

ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар ще продължи да функционира, спазвайки изцяло заложената в Правилата и Проспекта му инвестиционна политика. За постигане на основните инвестиционни цели, активите на договорния фонд се управляват, като се следва стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи. УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД ще продължи политиката за инвестиране на активите на фонда в ликвидни финансови инструменти и ще запази и разшири диверсификацията на портфейла.

Основната цел на ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар е да осигури на своите инвеститори запазване на реалната стойност и нарастване на направените инвестиции във времето чрез реализиране в условията на нисък риск на 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.

Фондът инвестира основно в депозити, както и в облигации, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина, с остатъчен срок до падежа под 3 години.

През 2010 г. фондът запази първото си място по размер на управляваните активи сред фондовете на Райфайзен Асет Мениджмънт, което е резултат от предпочитанията на инвеститорите към консервативни схеми. Към края на отчетния период фондът зае първото място сред всички КИС в България по размер на активите. През 2011г. УД Райфайзен Асет Мениджмънт ЕАД очаква ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар да задържи водещата си позиция по обща нетна стойност на активите и да предостави на инвеститорите алтернатива на доходността от банкови депозити, чрез активно управление на портфейла на фонда в съответствие с рисковия му профил.

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 2010г. промени, описани по реда на чл. 187д, за ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар, няма.

б) чл. 247:

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

През 2010 г. членовете Надзорния Съвет на "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД не получават възнаграждение за извършваната от тях дейност. Общата сума на възнаграждението на Управителния Съвет е в размер на 90 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 2010 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 31.12.2010 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 2010г. година „Райфайзен Асет Мениджмънт“ (България) ЕАД изплати дивидент за 2009 г. в полза на едноличния собственик на капитала в размер на 549 хил. лв.

През 2010 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;

б. 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 "БОРИКА - Банксервиз" АД, гр. София, Член на Съвета на директорите на "ИДЕЯ КОММ" АД, 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 недвижими имоти", "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 2010 г.

VI. Използваните от фонда финансови инструменти

- финансови инструменти и 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 Паричен Пазар 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:

- депозити със сročност до падеж не по-дълга от 12 месеца, които при нужда могат да бъдат предварително прекратени

- 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,

- книжа на други фондове със сходен рисков профил, като за тях техните дружества са задължени нормативно да обявяват регулярно цени за обратно изкупуване.

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.

При осъществяване на дейността на ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар управляващо дружество Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД спазва изискванията на закона и Правилата за управление на риска на фонда относно диферсификацията на инвестираните средства и така намалява значително ценовия и кредитен риск към един емитент или група свързани лица.

- **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.

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 Паричен Пазар 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 Паричен Пазар.

При осъществяване на дейността си за сметка на ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар, 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 информиране 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 Паричен Пазар, 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 определяне 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 2010 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 Паричен Пазар, 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 Паричен Пазар, 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 Паричен Пазар дялове са допуснати до търговия на регулиран пазар на Българска Фондова Борса - София АД. Всички дялове на ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар 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 Паричен Пазар" 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 Паричен Пазар 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 Паричен Пазар 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 Паричен Пазар, 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 Паричен Пазар 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 Паричен Пазар, 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 Паричен Пазар 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 Паричен Пазар 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 организирани 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 ипотекане и обременяването с каквито и да е други тежести;
 - назначаване, освобождаване и възнаграждение на ръководителя на отдела за вътрешен контрол, както и на лицензирания 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 Паричен Пазар, "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 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 Паричен Пазар няма сключени договори от свое име. Всички договори, отнасящи се до ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар 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 Паричен Пазар, 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 или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане

ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар 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 Паричен Пазар.

Г. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ

1. Вътрешни и външни източници на ликвидност

През отчетната 2010 г. фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства. В резултат от емитиране на дялове на ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар 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 във нискорисков диверсифициран портфейл от ценни книжа.

2. Обсъждане на задбалансово отчетените споразумения за финансиране.

Към края на отчетния период при ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар 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.

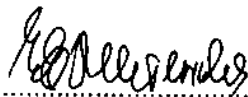
3. Анализ на ефекта на инфлацията

През отчетния период инфлацията в страната, измерена през индекса на потребителските цени за 2010 г. е в размер на 4.5 %. Възстановяването на равнищата на международните цени на суровините през 2010 г. имаше значителен принос за ръста на цените при хранителните и енергийните стоки в България, което 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

За контактите с инвеститорите на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД отговаря Началникът на Отдел Продажби и Маркетинг - Росен Генов, тел: 02/91985-626, e-mail: Rosen.Genev@ram.raiffeisen.bg

30.03.2011 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

