

**ГОДИШЕН ОТЧЕТ ЗА 2008 Г.
ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДФ РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД ОБЛИГАЦИИ,
ОРГАНИЗИРАН И УПРАВЛЯВАН ОТ УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО
РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ) ЕАД**

Годишният финансов отчет за дейността на Договорен фонд (ДФ) Райфайзен (България) Фонд Облигации е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа, НАРЕДБА №26 за изискванията към дейността на управляващите дружества, Наредба №25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, Наредба № 2 на КФН за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, Закона за счетоводството и Търговския закон. Годишният отчет на договорния фонд съдържа или са приложени към него:

- Годишен доклад за дейността с минимално съдържание съгласно Приложение № 10 на Наредба № 2
- 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 ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 ОТ НАРЕДБА № 2 ЗА
ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН
ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ
ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА**

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

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

1. Общ преглед

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

УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД започва публичното предлагане на дяловете на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации на 16.03.2006 г. На 17.03.2006 нетната стойност на активите на фонда надминава 500 хил.лв., което позволява на управляващото дружество да започне да обявява и цени за обратно изкупуване на дяловете на фонда. Цените за обратно изкупуване и емисионната стойност на дял и информация за нетната стойност на активите на фонда, които управляващото дружество обявява, се публикуват всеки работен ден в ежедневника "Пари", на сайта на дружеството www.ram.bg, както и на сайта на Българската Асоциация на Управляващите Дружежества www.baud.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.

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

За отчетния период ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации е реализирал нетна печалба за периода в размер на **190,668 лв.** Общо разходи за външни услуги за сметка на фонда, включително възнаграждението за управляващото дружество, са поддържани през цялата 2008 г. под ограничението в Проспекта на фонда от максимум 5% от средногодишната нетна стойност на активите му и възлизат на **82,591 лв.** За отчетният период нетната стойност на активите на един дял в обръщение се повишава с **5.09%**.

През отчетният период бяха актуализирани проспекти и правила на Фонда, приети от Управителния съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД, едноличен собственик на капитала на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД, с протокол от 14.07.2008 г. както следва:

- Проспект за публично предлагане на дялове от Фонда - пълен и кратък;
- Правила на фонда;
- *Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на фонда;*
- Правила за управление на риска при сделки с деривативни финансови инструменти на фонда;
- Правила за управление на риска;
- Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на фонда

с цел привеждане дейността на Фонда в съответствие с последните изменения в Наредба № 25 от 22.03.2006 г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, обнародвани в ДВ, бр. 29/18.03.2008 г., в сила от 23.07.2008 г. и Наредба № 26 от 22.03.2006 г. на КФН за изискванията към дейността на управляващите дружества, както и с цел

- Намаляване на първоначалния размер за инвестиране в дялове от 500 лв. на 30 лв.;
- Актуализация на инвестиционната политика и на инвестиционните ограничения на Фонда относно инвестиране във финансови инструменти, в т.ч. в деривативни финансови инструменти;
- Осигуряване на възможност за прехвърляне на инвестицията на клиенти от един фонд, организиран и управляван от Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД в друг, без инвеститорът да заплаща такси за емитиране и обратно изкупуване на дяловете си;
- Намаляване таксата за управление на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации от 2,00% на 1,5%, на годишна база.

2. Брой дялове към края на отчетния период

Данните за емитираните и обратно изкупени дялове през отчетния период, са както следва:

Общ брой емитирани дялове:	4 411 348.3546 дяла
Общ брой обратно изкупени дялове:	4 596 049.1337 дяла
Дялове в обръщение към края на 2007 г.:	5 274 167.7106 дяла
Дялове в обръщение към края на 2008 г.:	5 089 466.9315 дяла

Забележка: 23.12.2008 г. е датата, на която последно е изчислена и публикувана нетна стойност на активите на един дял. Емитирането и обратното изкупуване на дялове на фондовете, организирани и управлявани от Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД е временно спряно за периода 29.12.2008 – 30.12.2008 г. включително, съгласно решение на УС на РАМ от 02.12.2008 г.

3. Нетна стойност на активите на един дял

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

дата / нетна стойност на дял в лв

21.12.2007	1.0840
02.01.2008	1.0856
23.12.2008	1.1392
05.01.2009	1.1437



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

Данните за края на отчетния период са както следва:

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

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

Отрасъл	Стойност в лв	% от портфейла	% от НСА
АДСИЦ	98 755.74	1.70%	1.70%
Взаимни фондове	117 686.76	2.03%	2.03%
Депозити	2 912 030.40	50.24%	50.19%
ДЦК	914 642.78	15.78%	15.76%
Парични средства	64 545.22	1.11%	1.11%
Промишленост	114 064.08	1.97%	1.97%
Строителство	146 736.24	2.53%	2.53%
Туризм	166 332.60	2.87%	2.87%
Финанси	851 647.41	14.69%	14.68%
Холдинги	410 303.65	7.08%	7.07%
Общо	5 796 744.88	100.00%	99.91%

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 лв	% от портфейла	% от НСА
България	5 490 672.28	94.72%	94.63%
Люксембург	306 072.60	5.28%	5.28%
Общо	5 796 744.88	100.00%	99.91%

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

Към 30.12.2008 г. инвестициите в портфейла на ДФ "Райфайзен (България) Фонд Облигации" представляват държавни ценни книжа, корпоративни облигации, дялове в други колективни инвестиционни схеми със сходен рисков профил, депозити и парични средства по разплащателни сметки в лв и валута. В зависимост от валутата на инвестицията, те са разпределени в общата нетна стойност на активите на фонда, както следва

Валута	Равностойност в лв	% от портфейла	% от НСА
BGN	4 058 160.62	70.01%	69.94%
EUR	1 584 626.87	27.34%	27.31%
USD	153 957.39	2.66%	2.65%
ОБЩО	5 796 744.88	100.00%	99.91%

Вземанията и задълженията на фонда са в лв и представляват съответно 0,23% и 0,14% от НСА на фонда.

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 31.12.2008г. ДФ "Райфайзен (България) Фонд Облигации" има сключена следната форуърдна валутна сделка:

валутен форуърд

Форуърдно вземане в EUR	€ 84,988.02
Форуърдно задължение USD	\$ 110,000.00
Преоценка на форуърд към 30.12.2008	\$ 9,739.63
Контрагент	Райфайзенбанк (България) ЕАД
Падеж	15.01.2009

обща рискова позиция и обща хеджираща позиция на договорния фонд:

		Суми в лв.
Доларови инвестиции		153,957.39
Задължения по форуърд с Райфайзенбанк (България) ЕАД/в лв./	+	-152,604.10
Открита валутна позиция	ОБЩО	1,352.50
НСА в лв.		5,802,185.75
Обща рискова позиция като % от НСА		0.0233%

Към 31.12.2008г. общата стойност на откритата валутна позиция възлиза на 1,352.50 лв.

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

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

Активи	Към 30.12.2008г.		Към 31.12.2007г.	
	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)

Депозити	2 912 030.40	50.12%	1 081 212.75	19.16%
Корпоративни облигации	1 787 839.72	30.77%	2 746 897.85	48.69%
Пар. средства в каса и в разпл. сметки	64 545.22	1.11%	1 505 830.32	26.69%
ДЦК	914 642.78	15.74%	195 691.67	3.47%
Дялове от други фондове	117 686.76	2.03%	112 307.59	1.99%
Справедлива стойност на валутен форуърд	13 511.89	0.23%		
Общо	5 810 256.77	100.00%	5 641 940.18	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	2008	2007	Изменение	
	Стойност (лв.)	Стойност (лв.)	в стойност	в %
Разходи от сделки с инвестиции	6 135	1 049	5 086	484.8%
Разходи от преценка на инвестиции	322 262	299 214	23 048	7.7%
Разходи по валутни операции	72 368	7 374	64 994	881.4%
Разходи за външни услуги	82 591	100 026	-17 435	-17.4%
Общо	483 357	407 663	75 694	18.6%

Приходи	2008	2007	Изменение	
	Стойност (лв.)	Стойност (лв.)	в стойност	в %
Приходи от лихви	294 430	284 370	10 060	3.5%
Приходи от сделки с инвестиции	3 906	52 157	-48 251	-92.5%
Приходи от преценки на инвестиции	303 654	283 686	19 968	7.0%
Приходи от валутни операции	72 035		72 035	n/a
Общо	674 025	620 213	53 812	8.7%

Разходи за външни услуги	2008	2007	Изменение	
	Стойност (лв.)	Стойност (лв.)	в стойност	в %
Възнаграждение на Управляващото дружество	69 508	82 627	-13 119	-15.9%
Комисионни на ИП	231	1 505	-1 274	-84.7%
Възнаграждение на банката депозитар	5 039	5 809	-770	-13.3%
Банкови такси и комисионни	1 529	1 166	363	31.1%
Разходи за публикации "каре"	2 864	5 513	-2 649	-48.1%
Разходи БФБ	600	600	0	0.0%
Разходи КФН	300	200	100	50.0%
Разходи Централен депозитар	492	846	-354	-41.8%

Разходи за одит	2 028	1 760	268	15.2%
Общо	82 591	100 026	-17435	-17.4%

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

7. Сравнителна таблица

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

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

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

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

Нетна стойност на активите на дял

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

8. Основни рискове

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

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

Към датата на изготвяне на този отчет, 31.03.2009 г., няма важни събития, настъпили след отчетния период.

III. Вероятно бъдещо развитие на фонда

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

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

През 2009 г. Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД ще запази консервативната си инвестиционна политика с цел да защити максимално капитала на своите клиенти. Приоритетите ще

бъдат заложи както следва: сигурност, ликвидност, доходност.

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

IV. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

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

а) чл. 187д:

През 2008г. промени, описани по реда на чл. 187д, за ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, няма.

б) чл. 247:

- **Възнаграждения, получени общо през годината от членовете на съветите**

През 2008 г. членовете на Управителния и Надзорния Съвет на "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД не получават възнаграждение за извършваната от тях дейност, с изключение на Изпълнителните членове на Управителния Съвет, чиито брутни възнаграждения възлизат на 239 хил. лв. Върху изплатените възнаграждения дружеството начислява и внася дължимите осигурителни вноски.

- **Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на съветите през годината дялове на фонда**

Данни за придобиване, притежание и прехвърляне на дялове на фонда през 2008 г. от членовете на УС и на Надзорния съвет на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД се съдържат в редовно водения и съхраняван в управляващото дружество дневник на лични сделки с финансови инструменти, сключени от горните лица.

- **Права на членовете на съветите да придобиват дялове на дружеството**

Членовете на Управителния и Надзорния Съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД нямат специални права или привилегии да придобиват дялове на фонда.

- **Права на членовете на съветите 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. Към 31.12.2008 г. едноличен собственик на капитала на управляващото дружество е "Райфайзенбанк (България)" ЕАД, притежаващо 2500 бр. акции или 100% от капитала. През 2008г. Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД не е издавало облигации.

- **Участие на членовете на съветите на управляващото дружество в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участие в управление на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети**

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

Като притежатели на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество са декларирани:

Момчил Иванов Андреев: едноличен собственик на капитала на ЕМ АЙ ЕЙ ЕООД, гр. София, бул. "Джеймс Баучер" 11б, етаж 6, вписано в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 131454219;

В управлението на други дружества декларират, че участват:

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

Евелина Милтенова Великова: Член на Управителния съвет и Изпълнителен директор на Райфайзенбанк (България) ЕАД;

Ани Василв Ангелова: Изпълнителен директор на Райфайзенбанк (България) ЕАД;

Емануела Димова Николова: Прокурист на Райфайзенбанк (България) ЕАД;

Александър Александров Леков: Член на Съвета на директорите на Българска винена компания АД, гр. София;

- 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 2008 г.

VI. Използваните от фонда финансови инструменти

Портфейлът от финансови инструменти на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации съдържа предимно дългови ценни книжа като фондът има възможност да инвестира в ДЦК и/или други ценни книжа, издадени и/или гарантирани от българската държава или държава членка на ЕС, ипотечни, корпоративни и общински облигации на български емитенти и чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари. ДФ Райфайзен (България) Балансиран Фонд има право и разполага с парични средства в каса в лв и евро и вземания по безсрочни или срочни банкови депозити.

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

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

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

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

- Облигации, въведени за търговия на регулиран пазар, за които може да се счита, че могат да бъдат продадени без значително отклонение от справедливата им стойност,
- Книжа на други фондове със сходен рисков профил, като за тях техните дружества са задължени нормативно да обявяват регулярно цени за обратно изкупуване.
- Депозити със срочност до падеж не по-дълга от 3 месеца, които при нужда могат да бъдат предварително прекратени
- ДЦК

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

През отчетния период бяха предприети конкретни мерки във връзка с нестабилността на местния и международния капиталови пазари, както следва:

- Поддържане на максимално краткосрочни депозити с цел да е възможно посрещане на нуждите от средства в случаите на обратно изкупуване на дялове от Фонда, както и оптимизиране от отдел "Управление на портфейли" на позициите, по възможност с приоритет ликвидност;
- Поддържане на депозити при първокласни банки в България;
- Среци на членовете на УС в началото на всяка седмица с цел обсъждане на текущата ситуация и уговорка за извънредно консултиране и вземане на решения с размяна на електронни съобщения – неписъствени решения;

- Ежеседмична актуализация на инвестиционния списък на компаниите, в чиито финансови инструменти е приемливо да бъдат инвестирани средства на Фонда;
- Обсъждане ограничаване на обратното изкупуване на дялове на Фонда при нормативна мярка "затваряне на БФБ-АД" за сделки за повече от 2 дни;
- Обсъждане ограничаването на обратното изкупуване на дялове на Фонда при фалит на системно важна за България голяма компания.

Б. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ.100Н, АЛ.7 ОТ ЗППЦК

I. Добро корпоративно управление

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

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

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

Рамката на доброто корпоративно управление представлява гаранция за равнопоставеност на инвеститорите, което се осигурява чрез прилагането на законовите изисквания, процедури и ред за едновременното 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 Облигации, включително финансово състояние, резултати от дейността и управление на фонда. Разкриваната информация съдържа включително, но не само :

- финансови резултати на фонда - представят се на компетентния орган по ЗППЦК. на БФБ и се публикуват съобщения в един централен ежедневник
- годишният одит се извършва от независим одитор, за да се осигури външно и обективно мнение за начина, по който са изготвени и представени финансовите отчети
- документи на фонда - Проспектите за публично предлагане на дялове, както и техните актуализации, Правилата, Правилата за оценка на портфейла и 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 2007 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.

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

През 2008 г. програмата не е преценявана и не са постъпили предложения за промяната ѝ.

В. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ №11 НА НАРЕДБА №2

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Членовете на Надзорния Съвет на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД (съгласно Устава на управляващото дружество) се избират и освобождават от длъжност с решение на Общото събрание на дружеството, взето с обикновено мнозинство, а членовете на Управителния съвет се избират и освобождават от длъжност с решение на Надзорния съвет, взето с обикновено мнозинство. Управителният съвет с одобрението на Надзорния съвет възлага управлението на изпълнителен член (изпълнителен директор), избран измежду неговите членове и определя възнаграждението му. Управителният съвет след одобрение на Надзорния съвет може да оттегли по всяко време овластяването.

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

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

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

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

- назначава и освобождава от длъжност членовете на Управителния съвет, определя техните възнаграждения.
- одобрява избора и овластяването на Изпълнителен директор на Дружеството и избора на Председател на Управителния съвет.

- одобрява предлаганите от Управителния съвет:
 - вътрешни организационни правила на Дружеството и други правила от съществено значение, общите условия за управление на дейността/портфейлите на Клиенти, както и изменения в тях;
 - промени в Устава на Дружеството, преди представянето им за разглеждане от Общото събрание;
 - придобиване и прехвърляне на недвижими имоти на Дружеството, както и тяхното ипотекиране 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 Облигации, Райфайзен Асет Мениджмънт" (България) ЕАД извършва следните дейности:

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

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

ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации няма сключени договори от свое име. Всички

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

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

11. Споразумения между емитента и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане

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

Г. ДРУГА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 ОТ НАРЕДБА № 2

1. Вътрешни и външни източници на ликвидност

През отчетната 2008 г. фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства. В резултат от емитиране на дялове на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации набраните от инвеститорите средства се явяват вътрешен източник на ликвидност за фонда. Набраните средства се използват за реализиране на инвестиционната политика на фонда чрез инвестирането им в ниско до умеренорисков диверсифициран портфейл от ценни книжа.

2. Обсъждане на задбалансово отчетените споразумения за финансиране.

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

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

3. Анализ на ефекта на инфлацията

През отчетния период инфлацията в страната, измерена през индекса на потребителските цени за 2008 г., достигна 7.8 % и като цяло не изненада пазарните участници. Основна причина постигнатата доходност на Фонда през отчетния период да е по-ниска от инфлацията е спадът на цените на облигациите като следствие на нестабилността на местния и международния капиталови пазари.

4. Данни за директора за връзки с инвеститорите

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

31.03.2009 г., София

.....
Евелина Милтенова

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

.....
Михаил Атанасов

/ Главен изпълнителен директор на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД /