Райфайзен
АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ

УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО
РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ /БЪЛГАРИЯ/ ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

За годината, приключваща на 31 Декември 2009

С независим одиторски доклад

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО
„РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

Доклад върху финансовите отчети

Ние извършихме одит на приложените финансови отчети на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД (Дружеството), включващи отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за паричните потоци и отчет за промените в собствения капитал за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на Ръководството за финансовите отчети

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

Отговорност на одитора

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

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

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

Мнение

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

Доклад върху други правни и надзорни изисквания

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

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

Красимир Хаджидинев
Управител
Регистриран одитор

Маргарита Голева
Регистриран одитор

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ София Рег. №045 КПМГ - България" ООД

0202 Маргарита Голева Регистриран одитор

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

УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
Към 31 декември 2009
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Прил.	31.12.2009	31.12.2008
Активи			
Парични средства и еквиваленти	5	685	2,136
Вземания от банки	6	355	-
Вземания и други активи	7	201	228
Дълготрайни активи	9	27	13
Активи по отсрочени данъци	8	6	17
Общо активи		**1,274**	**2,394**
Пасиви			
Текущи задължения	10	83	206
Общо пасиви		**83**	**206**
Капитал и резерви			
Основен капитал	11	250	250
Общи резерви		39	39
Неразпределена печалба		902	1,899
Общо капитал и резерви		**1,191**	**2,188**
Общо капитал и пасиви		**1,274**	**2,394**
АКТИВИ ПОД УПРАВЛЕНИЕ	14	108,314	91,591

Приложенията, представени на страници от 5 до 19, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" АД на 30 Март 2010 г.

Александър Леков
Изпълнителен директор

Мария Ночева
Главен счетоводител

Евелина Милтенова
Председател на Управителния Съвет

КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор
Управител

Маргарита Голева
Регистриран одитор

УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
Към 31 декември 2009
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Прил.	31.12.2009	31.12.2008
Приходи от дейността			
Приходи, свързани с управление на активи	12.1	1,106	2,514
Приходи, свързани с дистрибуция на дялове на чуждестранни КИС		57	141
Приходи от лихви	12.2	112	152
Приходи от валутни операции		1	-
Общо приходи от дейността		**1,276**	**2,807**
Разходи за дейността			
Разходи за материали		(4)	(5)
Разходи за външни услуги	13	(283)	(323)
Разходи, свързани с персонала		(362)	(715)
Разходи за амортизация		(7)	(8)
Други разходи (в т.ч. финансови)		(11)	(38)
Общо разходи за дейността		**(667)**	**(1,089)**
Печалба преди облагане с данъци		**609**	**1,718**
Данъци	8	60	172
Нетна печалба за периода		**549**	**1,546**
Друг всеобхватен доход		-	-
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
Сума на всеобхватния доход за периода		**549**	**1,546**

Приложенията, представени на страници от 5 до 19, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" АД на 30 Март 2010 г.

Александър Леков
Изпълнителен директор

Мария Ночева
Главен счетоводител

Евелина Милтенова
Председател на Управителния Съвет

КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор
Управител

Маргарита Голева
Регистриран одитор

УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
Към 31 декември 2009
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Прил.	31.12.2009	31.12.2008
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от управление на активи и дистрибуция на дялове на чуждестранни КИС		1,229	2,812
Плащания към търговски контрагенти		(313)	(375)
Получени лихви		98	143
Покупка на дълготрайни активи		(21)	(13)
Платени възнаграждения и осигуровки		(469)	(687)
Платени данъци		(88)	(494)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		436	1,386
Парични потоци от финансова дейност			
Изплатен дивидент		(1,546)	(2,032)
Нетни парични потоци от финансова дейност		(1,546)	(2,032)
Ефект от промяна на валутни курсове		(1)	(1)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти		**(1,111)**	**(647)**
Парични средства и паричните еквиваленти в началото на годината		**2,128**	**2,775**
Парични средства и паричните еквиваленти в края на годината	15	**1,017**	**2,128**

Приложенията, представени на страници от 5 до 19, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" АД на 30 Март 2010 г.

Александър Леков
Изпълнителен директор

Мария Ночева
Главен счетоводител

Евелина Милтенова
Председател на Управителния Съвет

КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор
Управител

Маргарита Голева
Регистриран одитор

УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината приключваща на 31 декември 2009 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Общи резерви	Неразпределена печалба	Общо
Салдо към 01 януари 2008г.	**250**	**39**	**2,385**	**2,674**
Общо друг всеобхватен доход				
Финансов резултат за текущата година	-	-	1,546	1,546
Друг всеобхватен доход				
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Общо всеобхватен доход	-	-	**1,546**	**1,546**
Сделки със собствениците, отразени директно в капитала				
Изплатени дивиденти	-	-	(2,032)	(2,032)
Общо сделки със собствениците, отразени директно в капитала	-	-	(2,032)	(2,032)
Салдо към 31 декември 2008 г.	**250**	**39**	**1,899**	**2,188**
Общо друг всеобхватен доход				
Финансов резултат за текущата година	-	-	549	549
Друг всеобхватен доход				
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Общо всеобхватен доход	-	-	**549**	**549**
Сделки със собствениците, отразени директно в капитала				
Изплатени дивиденти	-	-	(1,546)	(1,546)
Общо сделки със собствениците, отразени директно в капитала		-	(1,546)	(1,546)
Салдо към 31 декември 2009г.	**250**	**39**	**902**	**1,191**

Приложенията, представени на страници от 5 до 19, са неразделна част от финансовите отчети.
Финансовите отчети са одобрени от името на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" АД на 30 Март 2010 г.

Александър Леков
Изпълнителен директор

София Мария Ночева
Главен счетоводител

Евелина Милтенова
Председател на Управителния Съвет

КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор
Управител

Маргарита Голева
Регистриран одитор

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД (Дружеството) е регистрирано в България с решение № 1 от 20 януари 2006 г. на Софийски градски съд. Дружеството е вписано в търговския регистър с капитал 250 000 лева, разпределен в 2500 (две хиляди и петстотин) безналични поименни акции с номинална стойност 100 (сто) лева всяка една. Едноличен собственик на капитала е Райфайзенбанк (България) ЕАД. Управляващото дружество има двустепенна система на управление – Надзорен съвет и Управителен съвет. Дружеството се представлява съвместно от двама от членовете на управителния съвет, като изпълнителните директори го представляват само заедно с Председател/Заместник Председател на Управителния съвет.

Дейността на управляващите дружества в България се регулира от Комисията за финансов надзор (КФН). Дружеството притежава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество, издадено с решение 786 – УД от 21 декември 2005 г. на Комисията за финансов надзор. Издаденият лиценз 7-УД/22.12.2005г. от КФН на Дружеството е за извършване на дейности по чл.202, ал.1, т.1, 2 и 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), а именно управление на дейността на колективни инвестиционни схеми (КИС) и на инвестиционни дружества от затворен тип, както и дейностти по чл. 202 ал. 2 от ЗППЦК - управление на индивидуални портфейли, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента и предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

През 2009г. УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД управлява пет договорни фонда:

- Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар – Разрешение 132-ДФ /15.02.2006 от КФН
- Райфайзен (България) Фонд Облигации – Разрешение 133-ДФ /15.02.2006 от КФН
- Райфайзен (България) Балансиран Фонд – Разрешение 135-ДФ /15.02.2006 от КФН
- Райфайзен (България) Фонд Акции – Разрешение 134-ДФ /15.02.2006 от КФН
- Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд – Разрешение 56-ДФ /11.01.2008 от КФН

С Разрешение № 758-ДФ от 09.09.2009г. КФН предостави на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД разрешение за организиране и управление на договорен фонд Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро. Публичното предлагане на дялове от новия фонд започна на 19.01.2010г.

При осъществяване на действия по управление на договорния фонд Управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на договорния фонд.

По договор за дистрибуция с Райфайзен Кепитал Мениджмънт – австрийско управляващо дружество, УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД предлага дялове на чуждестранни колективни инвестиционни схеми, лицензирани и допуснати за публично предлагане от КФН на територията на България. В резултат на сливане на фондове, управлявани от Райфайзен Кепитъл Мениджмънт, броят на предлаганите от УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД фондове на Райфайзен Кепитъл Мениджмънт в България бе намален до 11 (през 2008г. – 14).

За дистрибуция на дяловете на договорните фондове, управлявани от УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД, дружеството има сключен договор от 2007г. с Райфайзенбанк (България) ЕАД, което позволява приемане на поръчки за записване и обратно изкупуване в регистрираните за тази цел офиси на банката – 87бр. към 31.12.2009г. / 2008 -85 бр./.

Към 31 декември 2009, договорите за доверително управление на индивидуални портфейли, осъществявано от Дружеството, са седемнадесет (през 2008г. – 18).

През 2009г. с решение на Общото събрание на едноличния собственик на капитала на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД, печалбата на Дружеството за 2008г. в размер на 1,546 хил.лева е разпределена изцяло като дивидент в полза на едноличния собственик - Райфайзенбанк (България) ЕАД /2008г. – 2,032 хил.лева/.

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

(а) Изразяване на съответствие

Настоящите годишни финансови отчети на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейската Комисия.

(б) Сравнителна информация

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

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

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

Нови, променени, ревизирани или подобрени стандарти:

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

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

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

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

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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

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

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

Нови разяснения:

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

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

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

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

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

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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

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

- Подобрения в МСФО 2009 (издадени април 2009), в сила от различни дати, по принцип 1 януари 2010;
- Промени в МСФО 2 Групови сделки с плащания на базата на акции (издаден юни 2009), в сила от 1 януари 2010 г.;
- Промени в МСФО 1 Допълнителни освобождавания за първоначално прилагане (издаден юли 2009), в сила от 1 януари 2010 г.;
- Промени в МСС 32 Класифициране на издадени права (издаден октомври 2009), в сила от 1 февруари 2010 г.;
- Ревизиран МСС 24 Сделки със свързани лица (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2011 г.;
- МСФО 9 Финансови инструменти (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2013 г.;
- Промени в КРМСФО 14 Предплащания за изисквания за минимално финансиране (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2011 г.;
- КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти (издаден ноември 2009), в сила от 1 юли 2010 г.

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

(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 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.

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

(i) *Преглед*

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

(ii) *Представяне на финансови отчети*

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

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

(iii) Справедлива стойност

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

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

3. СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ

(а) Приходи от управление на колективни инвестиционни схеми и индивидуални портфейли
Приходите от управление на дейността на колективни инвестиционни схеми се признават текущо и се формират като процент от средната годишна нетна стойност на активите на съответния договорен фонд.

Другите приходи, свързани с дейността по организиране и управление на колективни инвестиционни схеми, се формират от транзакционните такси на инвеститорите при записване и обратно изкупуване на дялове от българските договорните фондове и от чуждестранните колективни инвестиционни схеми, които Дружеството дистрибутира, и от таксите за администриране на последните. Приходите се признават при спазване на принципа на начисляването при предоставянето на съответната услуга или на времева база за периода, за които се отнасят.

Приходите от управление на индивидуални портфейли и инвестиционни консултации се признават съгласно условията по договора при предоставяне на съответната услуга, при спазване принципа на текущото начисление.

(б) Приходи от лихви
Приходите от лихви по депозитни и разплащателни сметки се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на Дружеството, при спазване принципа на текущото начисление.

3. СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

(в) Операции в чуждестранна валута
Операциите в чуждестранна валута се преизчисляват по курса на чуждестранната валута, котиран в деня на транзакцията. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, се преизчисляват в лева по официалния обменен курс на Българска Народна Банка. Немонетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, които се отчитат по историческа цена на придобиване, се превалутират по фиксирания курс в деня на операцията.
Немонетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута и отчетени по справедлива стойност, се преоценяват в лева по валутния курс котиран в деня, в който справедливата им стойност е била определена.

(г) Парични средства
Паричните средства в каса, по разплащателни сметки и банкови депозити в български лева и валута се отчитат по номиналната им стойност, като това са също така и компонентите на пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци.

(д) Дълготрайни активи
Дълготрайните материални и нематериални активи са представени по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и разходи за обезценки.

Първоначално всеки дълготраен материален и нематериален актив се оценява по цена на придобиване, която включва покупната цена и всички преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние в съответствие с предназначението му. Последващите разходи, свързани с отделен дълготраен материален актив, като например ремонти и поддръжка, се признават за текущи в периода, през който са направени. В случаите, когато може да бъде доказано, че последващите разходи водят до подобряване на бъдещите икономически изгоди над първоначално оценената ефективност от използването на актива, тези разходи се капитализират към стойността му.

Дружеството амортизира дълготрайните си материални и нематериални активи като прилага линеен метод на амортизация и амортизационни норми, определени въз основа на предполагаемия полезен срок на годност на активите към датата на придобиване. Активите не се амортизират, до момента на тяхното въвеждане в експлоатация. Годишните амортизационни норми на основните групи дълготрайни материални и нематериални активи са както следва:

	Амортизационни норми
Офис инвентар	15 %
Компютърно оборудване	50 %
Програмни продукти и права за ползване на софтуер	50 %

(е) Данъци
Дължимите текущи данъци се изчисляват в съответствие с българското законодателство. Корпоративният данък се изчислява на база на облагаемата печалба, получена чрез коригиране на финансовия резултат за някои приходни и разходни позиции. Към 31 декември 2009 Дружеството формира временни разлики, свързани с натрупващи се неизползвани отпуски. Временните разлики пораждат активи по отсрочени данъци.

3. СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

(ж) Доходи на персонала

Планове с дефинирани вноски

План с дефинирани вноски е план за доходи след напускане, според който дружество плаща вноски на друго лице и няма никакви правни или конструктивни задължения да плаща допълнителни суми след това. Правителството на България носи отговорността за осигуряването на пенсии по планове за дефинирани вноски. Разходите по ангажимента на дружеството да превежда вноски по плановете за дефинирани вноски, се признават в печалби и загуби текущо.

Планове с дефинирани доходи

План с дефинирани доходи е план за доходи след напускане, различен от план с дефинирани вноски. Нетното задължение на дружеството за планове с дефинирани доходи се изчислява като се прогнозира сумата на бъдещите доходи, които служителите са придобили в замяна на своите услуги в текущия и предходни периоди; и този доход се дисконтира, за да се определи неговата настояща стойност.

Дружеството има задължение за изплащане на доход при напускане на тези свои служители, които се пенсионират в съответствие с изискванията на чл. 222, § 3 от Кодекса на Труда (КТ) в България. Съобразно тези разпоредби на КТ, при прекратяване на трудовия договор на служител придобил право на пенсия, работодателят му изплаща обезщетение в размер на две месечни брутни работни заплати. В случай, че работникът или служителят има натрупан стаж от 10 и повече години към датата на пенсиониране, обезщетението е в размер на шест месечни брутни работни заплати.

Към датата на отчета за финансовото състояние ръководството оценява приблизителния размер на потенциалните разходи за всички служители, чрез използването на метода на прогнозните кредитни единици.

Доходи при прекратяване

Доходи при прекратяване се признават като разход, когато дружеството се е ангажирала ясно, без реална възможност за отказ, с официален подробен план, с който или да прекрати работни отношения преди нормалната дата на пенсиониране, или да предостави обезщетения при прекратяване, в резултат на предложение, направено за насърчаване на доброволното напускане. Доходи при прекратяване за доброволно напускане са признати като разход, ако дружеството е отправила официално предложение за доброволно прекратяване, и е вероятно, че офертата ще бъде приета, а броят на приелите може да се оцени надеждно. Ако обезщетения се дължат за повече от 12 месеца след края на отчетния период, те се дисконтират до тяхната настояща стойност.

Краткосрочни доходи на наети лица

Задължения за краткосрочните доходи на наети лица се оценяват на недисконтирана база и са отчетени като разход когато свързаните с тях услуги се предоставят. Пасив се признава за сумата която се очаква да бъде изплатена по краткосрочен бонус в пари или планове за разпределение на печалбата, ако дружеството има правно или конструктивно задължение да заплати тази сума като резултат от минали услуги, предоставени от служител, и задължението може да се оцени надеждно. Дружеството признава като задължение недисконтираната сума на оценените разходи по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат заплатени на служителите в замяна на труда им за изминалия отчетен период.

4. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ПОЛИТИКАТА ПО УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

Дружеството има съществена експозиция към следните рискове възникващи от употребата на финансови инструменти:

- кредитен риск
- ликвиден риск
- валутен
- лихвен риск

4. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ПОЛИТИКАТА ПО УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

Тази бележка представя информация за експозицията на Дружеството към всеки един от горните рискове, целите на Дружеството, политиките и процесите за измерване и управление на риска, и управлението на капитала на Дружеството. Допълнителни количествени оповестявания са включени в бележките към тези финансови отчети.

Управителният съвет носи отговорността за определянето на политиките за управление на рисковете, с които се сблъсква Дружеството. Тези политики установяват максимални лимити, които Дружеството може да поеме по отделните видове рискове, като същевременно дефинират правила и процедури за контрол върху правомощията на служителите и съответствието с установените лимити. Политиките по управление на финансовите рискове подлежат на регулярна проверка с цел установяване на настъпили изменения в риска за Дружеството.

а) Кредитен риск
Най-общо кредитният риск е свързан с вероятността от настъпване на неплатежоспособност или фалит на някой от контрагентите на Дружеството, както и неплатежоспособност или фалит на някой от емитентите, в чийто дълг Дружеството е инвестирало свои средства.
Финансовите активи, които потенциално излагат Дружеството на кредитен риск, са предимно Парични средства и еквиваленти, както и вземанията от управление на дейността на договорните фондове. Общата им балансова стойност, представя най-точно максималната експозиция изложена на кредитен риск. Към 31 декември 2009 няма начислени загуби от обезценка по финансови активи.

б) Ликвиден риск
Ликвиден риск е рискът Дружеството да срещне трудности при обслужване на финансовите си задължения. Подходът на Дружеството за управление на ликвидния риск е да подсигури, във възможно най-голяма степен, че ще има на разположение достатъчно ликвидни средства за обслужване на падежиращите си задължения, както при нормални, така и при извънредни условия, без това да води до допълнителни загуби или репутационни рискове.

Ликвидността се следи ежеседмично. Провеждат се тестове за извънредни ситуации с различни сценарии, покриващи нормални и неблагоприятни пазарни условия. Политиката по ликвидността и процедурите по прилагането й се одобряват от Ръководството на дружеството.
Съгласно изискванията на „НАРЕДБА № 26 от 22.03.2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества" на КФН, Управляващото дружество е длъжно да поддържа по всяко време минимални ликвидни средства, включващи парични средства на каса, по безсрочни и срочни влогове в банка, която не е в производство по несъстоятелност, държавни ценни книжа и ипотечни и общински облигации, които имат пазарна цена, в размер не по-малък от 50 на сто от текущите си задължения. Най-малко 90 на сто от паричните средства трябва да са по безсрочни и срочни влогове в банка.
Ликвидните средства на Дружеството, покриващи изискванията на чл.24 ал.1 от НАРЕДБА № 26 към 31 декември 2009 са в размер на 1,017 хил. лева (към 31 декември 2008 г. – 2,128 хил. лева).
Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2009	2008
Минимални ликвидни средства/текущи задължения	1,225%	1,034%
Нормативно определен минимум	*50%*	*50%*
Отношение парични средства по срочни и безсрочни средства към общо парични средства	100%	100%
Нормативно определен минимум	*90%*	*90%*

4. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ПОЛИТИКАТА ПО УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

в) Валутен риск
УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД осъществява своята дейност в български лева /лв./ и евро /евро/. Ръководството счита, че при действащия в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Дружеството не е изложено на неблагоприятни последици от промяна на валутния курс.

г) Лихвен риск
Лихвен риск е рискът, при който справедливата стойност или бъдещите парични потоци на даден финансов инструмент се колебаят в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.
Тъй като към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние Дружеството няма лихвоносни пасиви, основният лихвен риск носен от Дружеството е свързан с евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи. Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние Дружеството няма съществена изложеност на лихвен риск.

д) Управление на капитала
Политиката на Управителния съвет е да се поддържа достатъчна капиталова база, така че да се поддържа доверието на инвеститори, кредитори и на пазара като цяло и да може да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще.
През годината не е имало промени в политиките по управлението на капитала. Дружеството е предмет на наложени от външен надзорен орган капиталови изисквания.
Съгласно „НАРЕДБА № 26 от 22.03.2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества" на КФН, Управляващото дружество е длъжно по всяко време да спазва следните надзорни капиталови изисквания:

- да поддържа собствен капитал (СК) в размер не по-малко от една четвърт от постоянните му общи разходи за предходната финансова година.

- стойността на собствения капитал по отчета за финансовото състояние да бъде равна или да превишава по-голямата от двете стойности - стойността по предходната точка или стойността, представляваща 0,1 на сто от общата стойност на управляваните от дружеството активи (ОСУА) на колективните инвестиционни схеми и на лицата, чиято дейност или портфейл управлява (ако стойността на собствения капитал по отчета за финансовото състояние надвишава левовата равностойност на 280 000 евро).

Към 31 декември 2009 г. Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	2009	2008
Собствен капитал/Постоянни общи разходи за предходната година	109%	198%
Нормативно определен минимум	*25%*	*25%*
Отношение СК към ОСУА	1.1%	2.4%
Нормативно определен минимум	*0.1%*	*0.1%*

5. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ЕКВИВАЛЕНТИ

	2009	2008
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	133	113
Парични средства в брой и по разплащателна сметка във валута	34	65
Срочни депозити в лева	518	1,958
ОБЩО	**685**	**2,136**

6. ВЗЕМАНИЯ ОТ БАНКИ

	2009	2008
Депозит с остатъчен матуритет над 90	350	-
Начислена лихва	5	-
ОБЩО	**355**	**-**

7. ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ АКТИВИ

	2009	2008
Вземания от управление на дейността на договорните фондове	74	86
Вземания, свързани с администриране на дялове на чужд. КИС	12	12
Вземания по управление на индивидуални портфейли	23	28
Вземания по надвнесен корпоративен данък	81	89
Други активи	11	13
ОБЩО	**201**	**228**

8. ДАНЪЦИ

	2009	2008
Текущи данъци	(49)	(175)
	(49)	(175)
Отсрочени данъци		
От изменение на временните разлики	(11)	3
	(11)	3
Общо данък върху печалбата признат в Отчета за всеобхватния доход	**(60)**	**(172)**

8. ДАНЪЦИ (продължение)

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, размерът на корпоративния данък за 2009г. е 10 % (2008 г.: 10 %). Разходът за данък се формира както следва:

	2009	2008
Печалба преди данъчно облагане	609	1,718
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	61	172
Данъчен ефект от разходи, които не се приспадат при определяне на облагаемата печалба	2	18
Данъчен ефект от (приходи), които не са данъчно облагаеми	(13)	(14)
Икономия на данък съгласно чл. 92 ал. 5 от ЗКПО	(1)	(1)
Текущи данъци	49	175
Отсрочени данъци	11	(3)
Отчетен разход за данък	**60**	**172**
Ефективна данъчна ставка	9.85 %	10 %

През годината Дружеството е направило авансови месечни вноски за корпоративен данък в размер на 41 хил. лева.

Отсрочените данъци върху печалбата се изчисляват за всички временни данъчни разлики по метода на задълженията, като се използва основна данъчна ставка от 10% за 2010 г. (2009 г.: 10%), когато се очаква първото възможно реализиране на разликите. Салдата по отсрочени данъци се отнасят за следните статии:

	Активи		Пасиви		Нетно (активи)/пасиви	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Неизползвани отпуски	(2)	(1)	-	-	(2)	(1)
Начислени допълнителни възнаграждения	(4)	(16)	-	-	(4)	(16)
Нетни данъчни активи	**(6)**	**(17)**	**-**	**-**	**(6)**	**(17)**

Движение във временните разлики през годината:

	Състояние 2008	Признати през годината В Отчета за всеобхватния доход	Състояние 2009
Неизползвани отпуски	(1)	(1)	(2)
Начислени допълнителни възнаграждения	(16)	12	(4)
Нетни отсрочени данъчни (активи)/пасиви	**(17)**	**(11)**	**(6)**

9. ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ

	Офис техника	Офис инвентар	Нематериални активи	Общо
Отчетна стойност:				
Салдо към 1 януари 2009	11	2	23	36
Постъпили	2	-	19	21
Отписани	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2009	**13**	**2**	**42**	**57**
Амортизация:				
Салдо към 1 януари 2009	10	-	13	23
Начислена	1	1	5	7
Отписана	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2009	**11**	**1**	**18**	**30**
Балансова стойност към 1 януари 2009	1	2	10	13
Балансова стойност към 31 декември 2009	**2**	**1**	**24**	**27**

10. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	2009	2008
Задължения към доставчици	25	36
Задължения към персонала	54	165
Задължения по осигуряване на персонала	2	2
Задължения за данъци	2	3
ОБЩО	**83**	**206**

11. ОСНОВЕН КАПИТАЛ

Дружеството е вписано в търговския регистър с капитал 250 000 (двеста и петдесет хиляди) лева, разпределен в 2500 (две хиляди и петстотин) безналични поименни акции с номинална стойност 100 (сто) лева всяка. Едноличен собственик на капитала е Райфайзенбанк (България) ЕАД.

През годината е изплатен дивидент на едноличния собственик на капитала на Дружеството в размер 1 546 хил. лв., представляващи печалбата на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД за 2008 година / през 2008г. - 2,032 хил.лв./.

Собственият капитал на дружеството отговаря на изискванията на Наредба № 26 от 22.03.2006г. за изискванията към дейността на управляващите дружества, относно капиталовата адекватност и ликвидност.

11. ОСНОВЕН КАПИТАЛ (продължение)

Дивиденти

Дружеството декларира следните дивиденти от неразпределени печалби до 31 декември:

	2009	2008
618.50 лв. на акция (2008г. – 812.80 лв)	1,546	2,032
	1,546	**2,032**

12. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

12.1 Приходи, свързани с управление на активи

	2009	2008
Възнаграждение за управление на ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар	112	47
Възнаграждение за управление на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации	68	70
Възнаграждение за управление на ДФ Райфайзен (България) Балансиран Фонд	234	709
Възнаграждение за управление на ДФ Райфайзен (България) Фонд Акции	308	935
Възнаграждение за управление на ДФ Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд	111	161
Приходи от такси за записване и обратно изкупуване ДФ	29	266
Приходи от такси за записване чуждестранни КИС	17	38
Приходи от такси за администриране на дялове на чуждестранни КИС	40	102
Приходи от управление на индивидуални портфейли	244	327
ОБЩО	**1,163**	**2,655**

12.2 Приходи от лихви

	2009	2008
Приходи от лихви по депозити и разплащателни сметки	112	152
ОБЩО	**112**	**152**

13. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА

	2009	2008
Такси и абонаменти, включително регулаторни такси	(93)	(81)
Разходи за реклама	(5)	(9)
Разходи за наем	(45)	(42)
Разходи за дистрибуция на фондовете, управлявани от Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД	(9)	(61)
Разходи за консултации и одит	(22)	(21)
Разходи за комуникации и информационни технологии	(107)	(95)
Други	(2)	(14)
ОБЩО	**(283)**	**(323)**

14. АКТИВИ ПОД ДОВЕРИТЕЛНО УПРАВЛЕНИЕ

Активите на доверително управление, не са активи на Дружеството и не се отразяват в неговия отчет за финансовото състояние. Дружеството не е изложено на кредитен риск, свързан с управлението на тези активи, тъй като не ги гарантира.

	2009	2008
Управлявани активи в индивидуални портфейли на инвеститори	39,534	41,312
Активи на договорните фондове, управлявани от Дружеството	68,780	50,279
ОБЩО	**108,314**	**91,591**

15. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	2009	2008
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева (бел. 5)	133	113
Парични средства в брой и по разплащателна сметка във валута (бел. 5)	34	65
Срочни депозити с остатъчен матуритет до 3 месеца (бел. 5)	500	1,950
Срочни депозити с остатъчен матуритет над 3 месеца (бел.6)	350	-
ОБЩО	**1,017**	**2,128**

16. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД е 100 % собственост на Райфайзенбанк (България) ЕАД.

Свързани лица на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД са и всички други дружества от групата на Райфайзенбанк (България) ЕАД и нейния собственик Райфайзен Интернешънъл Банк-Холдинг АГ (РИБ), изцяло дъщерно дружество на Райфайзен Централбанк Австрия АГ.

Сделките със свързани лица имат следния характер:

Свързани лица	Вид сделка	2009	2008
В хил. лв.			
Райфайзенбанк (България) АД	Парични средства по разплащателни сметки	167	178
	Депозити	850	1,950
	Изплатени дивиденти	1,546	2,032
	Приходи от лихви по разплащателни сметки и депозити	112	152
	Банкови такси и комисиони	1	2
	Разходи за консултантски и административни услуги	123	114
	Задължения за консултантски и административни услуги	-	11
	Разходи за услуги по договор за дистрибуция на договорните фондове, управлявани от Дружеството	4	54
	Разходи за материали	-	1

16. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА (продължение)

Райфайзен Сървисис ЕАД	Разходи за услуги	8	10
	Задължения за услуги	-	1
Raiffeisen International Fund Advisory GmbH Wien	Приходи от такси за администриране на дялове на чуждестранни КИС	40	102
	Вземания от такси за администриране на дялове на чуждестранни КИС	12	12

Изплатените възнаграждения на членовете на УС на УД Райфайзен Асет Мениждмънт (България) ЕАД през 2009г. са в размер на 161 хил.лева /през 2008 - 239 хил.лева/.

17. СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА ОТЧЕТА ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

След датата на отчета за финансовото състояние не са настъпили събития с коригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация.

Райфайзен
АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на Управляващо дружество

„Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД

за 2009г.

I. ОБЩ ПРЕГЛЕД, РЕЗУЛТАТИ И РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА

1. Общ преглед на дейността

„Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД е управляващо дружество, регистрирано в България с решение № 1 от 20 януари 2006 г. на Софийски градски съд. Дружеството е вписано в търговския регистър с капитал 250 000 лева, разпределен в 2 500 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас и номинална стойност 100 лева. Системата на управление на дружеството се състои от Надзорен и Управителен съвет с петгодишен мандат.

Дейността на дружеството подлежи на регулация от Комисията за финансов надзор.

„Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД получава разрешение за осъществяване на дейността си по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа с решение 786-УД от 21.12.2005г. на КФН.

От стартирането си на 16.03.2006г., "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД организира и управлява следните лицензирани от КФН договорни фондове:

1. Райфайзен (България) фонд Паричен пазар - Разрешение на КФН №18-ДФ/15.02.2006 г.
2. Райфайзен (България) фонд Облигации - Разрешение на КФН №19-ДФ/15.02.2006 г.
3. Райфайзен (България) Балансиран фонд - Разрешение на КФН №21-ДФ/15.02.2006 г.
4. Райфайзен (България) фонд Акции - Разрешение на КФН №20-ДФ/15.02.2006 г.
5. Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд – Разрешение на КФН №1607-ДФ/14.12.2007 г.

С Разрешение № 758-ДФ от 09.09.2009г. КФН предостави на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД разрешение за организиране и управление на договорен фонд Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро. Публичното предлагане на дялове от новия фонд започна на 19.01.2010г.

От началото на дейността си /16.03.2006г./, екипът на "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД дистрибутира, лицензирани от КФН договорни фондове, управлявани от Райфайзен Кепитъл Мениджмънт ГМБХ, Австрия:

В резултат на сливане на фондове, управлявани от Райфайзен Кепитъл Мениджмънт, броят на предлаганите от дружеството фондове на Райфайзен Кепитъл Мениджмънт бе намален до 11. Взаимните фондове на Райфайзен Кепитъл Мениджмънт, които са регистрирани в България към края на 2009 година са:

1. ДФ Райфайзен-Глобален-Облигации;
2. ДФ Райфайзен-Европлюс-Облигации;
3. ДФ Райфайзен-Глобален-Балансиран;
4. ДФ Райфайзен-Глобален-Акции;
5. ДФ Райфайзен-ИзточнаЕвропа-Акции;
6. ДФ Райфайзен-Евразия-Акции;
7. Райфайзен-НововъзникващиПазари-Акции;
8. Райфайзен-ЕвропейскиКомпанииМалкаКапитализация-Акции.

9. Райфайзен-Русия-Акции;
10. Райфайзен-ГлобалниОсновни-Акции;
11. Райфайзен-А.Р.-Глобален-Балансиран.

Съветът на Директорите на Централен Депозитар приема УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД за член на институцията с протокол 132 от 20.02.2006.

През 2009г. „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД продължава да бъде единственото управляващо дружество в България, което предлага инвестиционни решения, както в местни, така и в чуждестранни колективни инвестиционни схеми, като едновременно с това те покриват целия рисков спектър - нискорисков, балансиран и високорисков. През 2009 г. броят на предлаганите местни договорни фондове е 5, а дистрибутираните фондове на "Райфайзен Кепитъл Мениджмънт" ООД, Австрия - 11.

2. Маркетинг и продажби

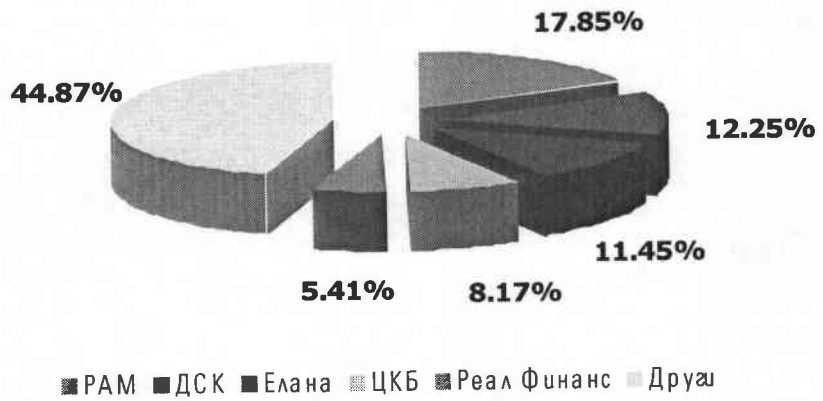
Пазар на колективни инвестиционни схеми

Към края на 2009 г. в България функционират 41 управляващи дружества, организиращи и управляващи 89 договорни фонда и 11 инвестиционни дружества. За сравнение, към 31.12.2008 г. осъществяват дейност 39 управляващи с общо 11 инвестиционни дружества и 84 договорни фонда.

През 2009 г. "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД организира и управлява пет договорни фонда, които обхващат основните рискови разграничения:

1. Райфайзен (България) фонд Паричен пазар - консервативен
2. Райфайзен (България) фонд Облигации – консервативен
3. Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд - с умерен риск
4. Райфайзен (България) Балансиран фонд – с умерен риск
5. Райфайзен (България) фонд Акции – високодоходен.

Пазарен дял на управляващите дружества към 31/12/2009 г.



Към 30 декември 2009 г. са последните изчислени и публикувани нетни стойности на активите за дял за 2009 година.

Данни за пазара на колективни инвестиционни схеми

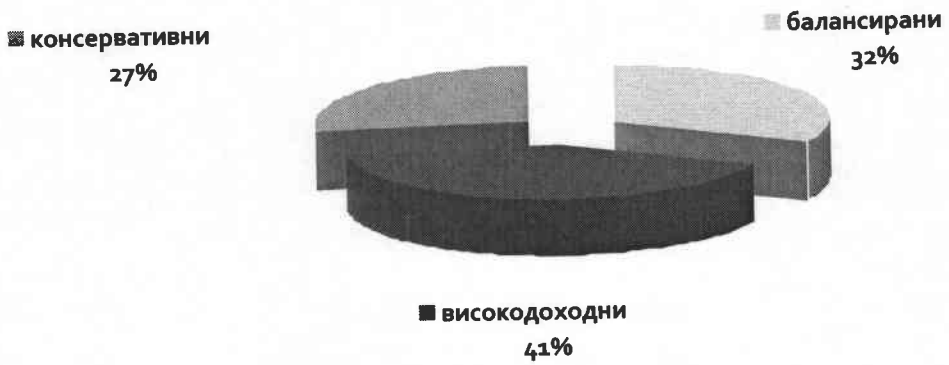
Активите под управление на договорни фондове и инвестиционни дружества възлизат на

365 026 416 лв. към 30.12.2009 г. спрямо 319 118 055 лв. към 23.12.2008 г. с 45 908 361 лв. са нарастнали активите под управление на управляващите дружества през 2009 г., което представлява ръст от 14,39%. За същия отчетен период активите на фондовете, управлявани от "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД са реализирали ръст в размер на 29,87% от 50 165 492 лв. към края на 2008 г. спрямо 65 151 913 лв. в края на предходната година. */представената информация е съгласно последната потвърдена и публикувана нетна стойност на активите на фондовете, изчислена към 30.12.2009г./*

Въпреки продължаващата глобалната финансова криза, "Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД предприе ефективна политика за преструктуриране на портфейлите и оптимизация на инвестиционните политики на фондовете. В резултат на това през втората половина на годината доходността беше подобрена. Отдел "Маркетинг и продажби" предприе активни действия за запазването на съществуващата клиентска база. Бяха привлечени нови институционални и корпоративни инвеститори.

Тенденции

Активи под управление в КИС, в зависимост от степента на риск в проценти



Поради продължаващата криза на международните капиталови пазари, през 2009 г. се запази и увеличи интересът към инвестиране в консервативни фондове. Като резултат от намалената склонност към поемане на риск от страна на инвеститорите, се наблюдава пренасочване на средства от високорисковите и балансираните към нискорисковите фондове.

Реклама и връзки с обществеността

"Райфайзенбанк (България)" ЕАД е едноличен собственик на капитала на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД. Благодарение на сътрудничеството между двете институции, дружеството разполага с обучени консултанти по отношение на продажбата на дяловете на дистрибутираните фондове в цялата страна чрез клоновата мрежа на Банката. Броят на регистрираните офиси за продажба на дялове към края на 2009 година е 87.

В съответствие с маркетинговата си стратегия „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД изготвя и разпространява рекламни брошури чрез клоновата мрежа на Райфайзенбанк (България) ЕАД. Дейността на управляващото дружество се отразява и в медийното пространство чрез статии, интервюта и PR материали. Изключителен акцент е поставен върху доразвиването на интернет страницата на управляващото дружество.

Дистрибуционна мрежа

Поръчки за продажба и обратно изкупуване на дялове на фондовете, организирани и управлявани

или дистрибутирани от "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД, могат да бъдат подавани в офисите на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД.

Освен служителите в лицензираните офиси, информация за предлаганите от "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД фондове се предоставя и от експертите в отдел Маркетинг и продажби на дружеството, служителите в отдел "Райфайзен Ексклузив" на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД и партньорите на дружеството.

Като допълнителен канал за дистрибуция Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД използва възможността за сключване на споразумения за продажба на дялове от фондовете с компании, предоставящи услуги в областта на финансовото посредничество, правни консултации и др. Към края на 2009 г. общият брой на функциониращите споразумения е 21.

Обучения, персонал и продажби

През отчетната 2009 г. са проведени обучения на служители на управляващото дружество и на над 250 служители на Райфайзенбанк (България) ЕАД. Основен акцент при гореспоменатите обучения е детайлното презентиране на консервативните договорни фондове, организирани и управлявани от „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД. Съществено внимание по време на проведените обучения е отделено и на повишаването на комуникационните умения на служителите, начините за продажба на договорни фондове и взаимодействието между агента по дистрибуция и дружеството.

При подготовката на служителите от сектор Райфайзен Ексклузив акцентът беше поставен върху необходимостта от прилагане на индивидуален подход към всеки един от клиентите, предоставяне на интегрирани услуги и наличие на постоянен контакт с цел информираност на инвеститорите относно текущата пазарна обстановка. Сегментът от клиенти на Райфайзен Ексклузив включва инвеститори с високи доходи и значителни спестявания.

През 2009 г. „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД продължи активното си участие в работата на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД).

В резултат на съобразената с икономическата действителност в световен мащаб политика при продажбите, „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД затвърди лидерското си място на пазара на колективни инвестиционни схеми в условията на високо конкурентна среда и криза на международните капиталови пазари.

2.6.1.Продажби

Фондове, управлявани от Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД към 30.12.2009 г.	НСА /в лв./
1. "Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар"	36 117 546,38
2. "Райфайзен (България) Фонд Облигации"	4 018 759,57
3. " Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд	4 906 645,82
4. "Райфайзен (България) Балансиран Фонд"	9 517 827,92
5. "Райфайзен (България) Фонд Акции"	10 591 133,29
Общо:	**65 151 912,98**

Към 30.12.2009 г нетните активи под управление на „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД възлизат на 65 151 912,98 лв., което съответства на пазарен дял от 17,85%. Представената информация е съгласно последната потвърдена и публикувана нетна стойност на активите на фондовете, изчислена към 30.12.2009г.

В резултат на въведената от РАМ практика за трансфер на дялове на клиенти без такси между управляваните от РАМ фондове, беше редуциран значително потенциалният изходящ поток, като Фонд Паричен Пазар зае първото място сред местните фондове по размер на управляваните активи.



Пазарен дял на РАМ

2006	%	2007	%	2008	%	2009	%
31.3.2006 г	10,10%	31.3.2007 г.	15,37%	31.3.2008 г.	14,70%	31.3.2009 г.	14,39%
30.6.2006 г.	12,36%	30.6.2007 г.	14,55%	30.6.2008 г.	13,59%	30.6.2009 г.	13,24%
30.9.2006 г.	15,86%	30.9.2007 г.	14,76%	30.9.2008 г.	13,82%	30.9.2009 г.	12,99%
31.12.2006 г.	15,95%	31.12.2007 г	13,94%	31.12.2008 г	15,72%	31.12.2009 г.	**17,85%**

Договорни фондове

	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	30.12.2008 г.	31.3.2009 г.	30.6.2009 г.	30.12.2009 г.
Активи под управление	48,55 млн.лв.	130,60 млн.лв.	50,16 млн.лв.	43,94 млн.лв.	42,82 млн.лв.	65,151 млн.лв.

Доверително управление

	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	30.12.2008 г.	31.3.2009 г.	30.6.2009 г.	30.12.2009 г.
Активи под управление	6,40 млн.лв.	43,8 млн.лв.	41,30 млн.лв.	39,97 млн.лв.	39,06 млн.лв.	39,53 млн.лв.

Представената информация е съгласно последната потвърдена и публикувана нетна стойност на активите на фондовете, изчислена към 30.12.2009г.

Броят на клиентите на дружеството в края на 2009 г. е 1,124, като корпоративните и институционални инвеститори са 55. Делът на тази група в акумулираните във фондовете средства е над 50%.

Успоредно с успешната дейност по дистрибуция и управление на договорни фондове, през 2009 г. Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД се утвърди и като лидер в сегмента доверителното управление на средства. Към 31 декември 2009 г. дружеството управлява средства на 17 доверители, надвишаващи 39 млн. лв. Основната част от средствата (над 80% от общите активи под доверително управление) са на институционални инвеститори.

Към 31 декември 2009 г. общият размер на нетните активи под управление на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД надвишава 104 млн.лв.

2.7 Регулации и персонал

През отчетния период „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД подготви и представи пред надзорния орган - Комисията за финансов надзор, всички необходими документи в предвидените срокове и съгласно регулациите.

Към края на 2009 г. средносписъчният състав на персонала е 14 служители, като няма промяна в броя на служителите спрямо предходния отчетен период. Няма съществена изменения в структурата на отделите и екипа на дружеството.

2.8 Въвеждане на софтуерен модул

През 2009 г. бе завършена работата по въвеждане на обновен софтуерен модул за администриране на сделки и бек офис операции, портфолио мениджмънт и отчетност за средствата под доверително управление. Въвеждането на модула допринася за повишаване на качеството на работа и избягването на технически грешки, като подпомага оптимизирането на инвестиционния процес и фокусирането върху инвестиционните решения.

В края на 2009 г. бе финализирана работата по създаване на първия договорен фонд от отворен тип в България, който цели защита на 100% от размера на вложените средства. Бе въведено изменение в софтуерната система с цел съобразяване с особеностите на новия продукт.

2009 г. бе ключова за разработването, документарното одобрение от страна на регулаторните органи и внедряването на софтуер за новата услуга, предлагана от РАМ – Индивидуален инвестиционен план

3. Инвестиционен подход и постигната доходност

Инвестиционната политика, прилагана от "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД, следва добрата практика и дългогодишен опит на Райфайзен Кепитъл Мениджмънт ГМБХ, Австрия, при управлението на активи. Така портфолио мениджърите на дружеството основно се концентрират върху структуриране, преоценка и постоянен мониторинг на портфейлите от ценни книжа на фондовете и доверителите в зависимост от тяхната специфична инвестиционна стратегия и рисков профил.

"Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД извършва професионално и ежедневно управление на активите, като успоредно с това съчетава оптимизация на транзакционните и административни разходи с оглед достигането на максимални икономии от мащаб.

За активното управление на портфейлите и взимането на инвестиционни решения "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД прилага аналитичната, информационна и професионална експертиза на групата Райфайзен.

Политиката за инвестиции, следвана от "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД, предвижда активите на фондовете да се инвестират в инструменти със степен на ликвидност, която позволява тяхната последваща продажба в разумни срокове. Изборът на конкретните инструменти, които да бъдат включени в портфейлите се базира на задълбочен финансово-икономически анализ на сектора, в който оперират компаниите, на капиталовата им структура, на мениджмънта на компанията, финансовите съотношения, като се прилагат няколко общоприети методи за оценка на очакваната бъдеща стойност на компаниите.

При управлението на активите на фондовете се спазва принципа на диверсификация на вложенията в портфейлите им. Инструментите, в които са инвестирани средствата на фондовете, са избрани по такъв начин, че структурата на портфейлите им да бъде в максимална степен имунизирана от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари. Приети са глобални лимити за експозиция към един емитент /или група свързани компании/. Управлението на риска е в съответствие с прилаганите в групата "Райфайзен" стандарти.

В резултат от прилагането на инвестиционната политика и стратегия, съобразена с рисковия профил на всеки един от фондовете "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД реализира доходност, която е представена в следващата таблица.

Доходност към 31.12.2009г.

ИМЕ	ТИП	Постигната доходност за 2009 г.
***Фондове, организирани и управлявани от РАМ**		
1. "Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар"	консервативен	7,07%
2. "Райфайзен (България) Фонд Облигации"	консервативен	7,27%
3. "Райфайзен (България) Балансиран Фонд"	балансиран	-0,07%

4. "Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд"	балансиран	2,59%
5. "Райфайзен (България) Фонд Акции"	високодоходен	-1,73%

Реализираната доходност на консервативните инвестиционни схеми на РАМ е най-добрата сред конкурентите им със сходен рисков профил. Останалите три колективни инвестиционни схеми имат доходност, съизмерима със средната за пазара. Тя е постигната при прилагане на инвестиционни политики и стратегии, съобразени с рисковия профил на всеки един от фондовете. В изключително предизвикателната бизнес среда, която предложи 2009 г., бяха взети решения за преструктуриране на портфейлите на фондовете, в посока редуциране на експозицията в нисколиквидни инструменти. Основните приоритети бяха насочени към финансови инструменти с високо ниво на ликвидност, търгувани на пазарите в САЩ и Европа, даващи възможност за оптимизация на доходността. Консервативният характер на политиката на управление беше запазен. В резултат горното бяха постигнати следните резултати;

1. Към 30 декември 2009 г. Райфайзен Асет Мениджмънт ЕАД е дружеството с най-голям пазарен дял - 17,85%. Общият размер на активите под управление в петте фонда възлиза на 65.2 млн.лв.

2. Към 30 декември 2009 г. ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар е КИС с най-голяма капитализация в България – 36,1 млн.лв.

3. Към 30 декември 2009 г. ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар е КИС с най-добрата възвръщаемост /7.07%/ спрямо водещите конкурентни консервативни фондове.

4. Към 30 декември 2009 г. ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации е КИС с най-добрата възвръщаемост /7.27%/спрямо водещите конкурентни фондове в облигации.

5. През четвъртото тримесечие на 2009 г. и петте управлявани от Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД договорни фондове реализираха по-добра доходност от средната за съответния рисков сегмент.

4. Обобщени финансови данни

През 2009г. "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД реализира приходи в размер на 1 276 хил. лева, формирани от:

- приходи в размер на 833 хил. лева, от възнаграждение за управление на договорните фондове:

Райфайзен България фонд Паричен пазар	-	111 946 лева
Райфайзен България фонд Облигации	-	68 212 лева
Райфайзен България Балансиран фонд	-	233 728 лева
Райфайзен България Балансиран Доларов фонд	-	111 100 лева
Райфайзен България фонд Акции	-	308 253 лева;

- приходи от такси на инвеститорите при записване/обратно изкупуване на дялове от фондовете, на обща стойност - 28 323 лева;
- приходи от такси на инвеститорите при записване и администриране на дялове от чуждестранни фондове, управлявани от Райфайзен Кепитъл Мениджмънт, на обща стойност - 57 052 лева;
- приходи от управление на индивидуални портфейли - 244 241 лева;
- приходи от лихви по депозитни и разплащателни сметки - 112 389 лева.

За същия период разходите на "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД, свързани с дейността, достигат размер от 667 хил.лева.

За календарната 2009 г. разходите на дружеството за възнаграждения и осигуровки на персонала, се равняват на 362 376 лева, а разходите за външни услуги /наеми, такси за разрешения, реклами и други / са в размер на 283 081 лева.

Финансовият резултат за отчетния период, обложен с корпоративен данък от 10%, е нетна печалба в размер на 549 хил. лева.

Към 31.12.2009 г. стойността на нетните активи на Дружеството са 1 191 хил. лева.

Дружеството отговаря на всички нормативно заложени изисквания за ликвидност и капиталова адекватност, което се потвърждава и от одиторския доклад за отчетния период.

Към годишния отчет е приложен Отчет за капиталовата адекватност и ликвидността на "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД към 31.12.2009 г., изготвен съгласно Наредба № 26/22.03.2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества.

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ДО ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

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

На 31.03.2009г., в КФН и БФБ - София АД са представени годишните финансови отчети за финансовата 2008г. на управляващото дружество и на управляваните от него колективни инвестиционни схеми. Уведомлението до всички заинтересовани е публикувано на 03.04.2009г. във в.Пари и отчетите са на разположение на желаещите да се запознаят с тях в седалището на управляващото дружество.

С решение на едноличния собственик на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)" ЕАД от 12.05.2009 г. е приет годишния финансов резултат за 2008г. на фондовете, за което КФН е уведомена с писмо вх. № РГ-08-13/102/13.05.2009 г.

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

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

- Проспект на договорен фонд - пълен и кратък;
- Правила на фонда;
- Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на фонда;
- Правила за управление на риска;
- Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на фонда.

Правилата са одобрени от КФН с Решение № 837-841-ДФ от 14.10.2009г., получено с писмо изх. № РГ-05-1249-1/19.10.2009 г.

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

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

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

- Посочване на законовите разпоредби, които ще бъдат спазвани при сключване на репо сделки;
- Допълване на рисковите фактори с влиянието на финансовата криза върху дейността на колективните инвестиционни схеми и капиталовия пазар;
- Актуализиране на информацията относно инвестиционната дейност на договорните фондове за последните три години;

- Промяна в разходите за инвеститорите при замяна на фондовете, управлявани от Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД, във връзка с организиране на ДФ"Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро";
- Актуализация на разходите на договорните фондове за последните три години;
- Представяне на описание и основни характеристики на продукт "Индивидуален инвестиционен план" за фондовете, за които е приложим: „Райфайзен (България) Фонд Акции"; „Райфайзен (България) Балансиран Фонд"; „Райфайзен (България) Фонд Облигации"; „Райфайзен (България) Фонд Паричен пазар".

С решение на Управителния съвет на Управляващо дружество "Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)" ЕАД от 19.10.2009 г. са одобрени промени в договора за депозитарни услуги между Юробанк И Еф Джи България АД - Банка депозитар и УД"Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)", касаещи ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар, ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации, ДФ Райфайзен (България) Балансиран Фонд, ДФ Райфайзен (България) Фонд Акции. Промените са одобрени от КФН с Решение №1019-1022-ДФ от 15.12.2009г., получено с писмо изх. № РГ-05-1494-2/15.12.2009 г.

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

С решение на Управителния съвет на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД –едноличен собственик на капитала на Управляващо дружество "Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)" ЕАД от 04.12.2009 г. са приети изменения на правилата на ДФ Райфайзен (България) Паричен Пазар, отразяващи промените в инвестиционната политика на договорния фонд. Правилата са одобрени от КФН с Решение №1051-ДФ от 19.12.2009г. На основание чл.187, ал.3 от ЗППЦК и във връзка с горното Решение, УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)" ЕАД представи в КФН актуализирани пълен и кратък проспект на ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар, писмо Вх№РГ-05-1246/6 от 29.12.2009г.

С писмо Вх.№ РГ–08–13/1 от 04.01.2010г., КФН е уведомена за увеличение на активите на ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар със 107,18%, в резултат на записване на дялове от големи институционални и корпоративни клиенти, в периода 28.12.2009 – 30.12.2009г.

III. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

На 19 януари 2010 г. Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД стартира публичното предлагане на дялове на своя шести фонд под управление – Райфайзен (България) Защитена Инвестиция в Евро. Фондът е с консервативен рисков профил и е единствената колективна инвестиционна схема от отворен тип в България, която в резултат на своята инвестиционна политика и стратегия цели защита на 100% от първоначалната инвестиция на клиентите.

На 10 март 2010 г. Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД стартира предлагането на нова услуга – Индивидуален Инвестиционен План. Индивидуалният инвестиционен план е персонализирана схема за периодични вноски в избран от клиента фонд за минимална сума от 30 лв. Вноските могат да бъдат месечни и тримесечни и за улеснение на клиента, да бъдат събирани автоматично на определена от него дата от разплащателната му сметка в лева в Райфайзенбанк (България) ЕАД. Тази услуга се предлага с четири от взаимните фондове под управление: Паричен Пазар, Облигации, Балансиран Фонд и Акции.

IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

Спецификата на предмета на дейност на управляващото дружество не предвижда развиване на научноизследователска и развойна дейност.

V. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

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

Съвет

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

В управлението на други дружества декларират, че участват:

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

Ани Василева Ангелова: Изпълнителен директор на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД с ресори: "Банкиране на дребно", "Частно банкиране", "Ипотечни центрове и агенция за недвижимости", "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);

7. *Договори по чл. 240б от Търговския закон, сключени през годината*

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

VI. ОФИСИ НА ДРУЖЕСТВОТО

В края на 2009 г. „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД предлага възможност за приемане на поръчки за записване и обратно изкупуване на акции/дялове на инвеститори в следните офиси на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД:

Офис	Адрес	Телефон
София	ул. Гогол № 18-20	(02) 919 85 101
София	ул. Съборна № 5	(02) 980 99 84/85
София	ж.к. Младост 1, бл. 30, вх. В	(02) 976 09 60
София	бул. "Тодор Александров" 132, Пазар "Димитър Петков	(02) 915 99 21/22 /29
София	бул. Ген. Тотлебен № 5	(02) 915 79 14 /15
София	бул. България № 49, Бизнес център Витоша	(02) 818 19 14/15
София	ж.к. Люлин 6, бул. Джавахарлал Неру № 41	(02) 921 69 13 /14
София	ж.к. Младост 4, Бизнес парк София, вх. 11А, партер	(02) 970 57 11/13
София	ж.к. Красна поляна, бул. Никола Мушанов, бл. 331	(02) 812 60 53/60
София	ж.к. Надежда, бул. Ломско шосе, бл. 171	(02) 813 40 13/19
София	ул. Христо Стамболски № 3	(02) 917 81 13 /14
София	бул. Мария Луиза № 65	(02) 926 40 43/44/48
София	бул. Княз Александър Дондуков № 5	(02) 926 40 13/14
София	бул. Шипченски проход № 43	(02) 817 18 63 /64
София	бул. "Никола Вапцаров" № 55, Бизнес сграда ЕКСПО 2000	(02) 819 00 61
София	бул. Христо Ботев № 79	(02) 813 80 62
София	бул. Ботевградско шосе, бл. 4, вх. Г-Е	(02) 819 03 61
София	бул. Васил Левски № 93А	(02) 93 96 011
София	бул. Цар Борис III № 7, вх. А и Б	(02) 805 16 12
София	бул. Цариградско шосе № 101	(02) 817 43 42
София	ж.к. Младост 1, покрит пазар Сахаров	(02) 976 49 11

София	ж.к. Младост 3, бл. 304	(02) 817 50 11
София	бул. Янко Сакъзов № 10	(02) 819 27 11
София	бул. Мария Луиза № 92	(02) 923 19 51
София	бул. Цар Борис III № 124 А	(02) 808 17 54/55
София	ул.Раковска № 111	(02) 923 44 11/12
София	ж.к. Дружба 2, бул. Цветан Лазаров 120	(02) 807 95 12
Айтос	ул. Цар Освободител № 17	(0558) 29 120
Асеновград	ул. Изложение № 3А	(0331) 60 060/062
Банско	ул. Цар Симеон № 48	(0749) 81 021
Благоевград	ул. Тодор Александров № 47	(073) 829 161/2
Благоевград	пл. Георги Измирлиев № 5	(073) 882 091
Бургас	ул. Фердинандова № 5	(056) 85 14 21/43
Бургас	ул. Александровска № 115	(056) 875 921/922
Бургас	ж.к. Братя Миладинови, бл. 117	(056) 859 483/487
Бургас	ж.к. Меден рудник, бл. 187	(056) 857 911
Бургас	ул. Цар Симеон I № 131	(056) 8956 12/13
Варна	ул. Цар Симеон I № 32	(052) 688 023/025
Варна	бул. Осми приморски полк № 80-82	(052) 685 713/717
Варна	ул. Цар Симеон I № 17	(052) 66 24 11
Велико Търново	ул. Цар Т. Светослав № 59	(062) 616 411
Велинград	ул. Александър Стамболийски, бл. 1	(0359) 569 22/19
Видин	ул. Цар Иван Асен II № 1	(094) 609 112
Враца	пл. Христо Ботев	(092) 66 88 33
Горна Оряховица	ул. Мано Тодоров № 1	(0618) 6 44 90
Габрово	ул. П. Каравелов № 5	(066) 801 346
Гоце Делчев	ул. Бяло море № 1	(0751) 69 453/454
Димитровград	ул. Димитър Благоев № 9	(0391) 6 51 13
Добрич	ул. 25 Септември № 25	(058) 653 003/008
Дупница	ул. Солун № 2	(0701) 598 13/18
Казанлък	ул. Княз Мирски № 2	(0431) 689 18
Карлово	ул. Евстати Гешев № 1	(0335) 904 33
Карнобат	ул. Карнобатска комуна № 1	(0559) 28 843
Кърджали	ул. Христо Ботев № 1	(0361) 606 53
Ловеч	бул. България 3	(068) 689 019/021
Монтана	бул. Трети март № 47	(096) 391 939/923
Несебър	ул. Прибойна № 3	(0554) 4 66 60
Пазарджик	ул. Константин Величков № 12	(034) 403 024/023
Пазарджик	ул. Генерал Гурко № 22	(034) 40 67 12
Панагюрище	ул. Г. Бенковски № 3	(0357) 88 00
Перник	Ул. Кракра № 15	(076) 688 112
Петрич	ул. Рокфелер № 51/53	(0745) 69 614/618
Плевен	ул. Цар Борис III № 2	(064) 890 512/ 513
Пловдив	ул. Васил Априлов № 20	(032) 261 912/16
Пловдив	ул. Константин Стоилов № 2	(032) 606 681
Пловдив	бул. Княгиня Мария Луиза № 1	(032) 646 562/563
Пловдив	бул. 6-ти септември № 125	(032) 648 841
Пловдив	ул. Авксентий Велешки № 5	(032) 601 270
Пловдив	бул. България № 106	(032) 907 912
Приморско	ул. Трети март № 50	(0550) 3 10 40
Разград	ул. Стефан Караджа № 2	(084) 611 463
Разлог	ул. Шейново № 8	(0747) 89 013
Русе	ул. Славянска № 22	(082) 817 978/963

Сандански	ул. Генерал Тодоров № 4	(0746) 3 46 31
Свищов	ул. Цар Освободител № 100	(0631) 6 13 11
Силистра	ул. Цар Шишман № 20	(086) 818 213/220
Сливен	ул. Цар Симеон I № 11	(044) 610 431/433
Смолян	бул. България № 73	(0301) 6 20 95
Созопол	ул. Индустриална зона № 3	(0550) 2 45 50
Стара Загора	ул. Княз Борис № 79	(042) 617 518/520
Стара Загора	ул. Цар Симеон Велики 67	(042) 602 043
Троян	пл. Раковски № 1	(0670) 6 41 16
Търговище	Ул. Преслав № 2	(0601) 6 95 53
Хасково	ул. Пирин № 1-3	(038) 604 722 /711
Шумен	ул. Цар Освободител № 97	(054) 850 953
Ямбол	Ул. Васил Карагьозов № 15	(046) 683 462

VII. ПЕРСПЕКТИВИ

Информация по чл. 247, ал. 3 от Търговския закон - очаквано развитие и предстоящи инициативи през 2010 г.:

През 2010 г. "Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД ще продължи да работи активно за запазване на лидерската си позиция на пазара на управление на активи в България. Целта на управляващото дружество е да увеличи пазарния си дял. Това ще бъде постигнато посредством оптимизация на доходността на управляваните фондове и предлагане на нови инвестиционни продукти, които да отговарят на инвестиционните цели, възможности и рисков профил на инвеститорите. С оглед на влошената ликвидност и липсата на чуждестранен интерес към листваните на БФБ емитенти, управляващото дружество ще продължи активно да работи за оптимизация на структурата на портфейлите, включително по-широко присъствие на пазарите в ЕС и САЩ. Основните приоритети при инвестиране остават концентрирани върху осигуряването на висока ликвидност на портфейлите на фондовете, много добра регионална и секторна диверсификация и активно управление.

По отношение на портфейлите на доверително управление, управляващото дружество ще се стреми да поддържа гъвкавостта си при предлагане на инвестиционни решения на своите клиенти, в съответствие с рисковия им профил и индивидуални цели. Дружеството ще продължи да осъществява активен контакт с клиентите си с цел предоставяне на интегрирана услуга и оптимизиране на доходността.

Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД продължава сътрудничество си с Райфайзен Кепитъл Мениджмънт ООД – Австрия, и ще използва натрупаният опит и експертиза в управлението на активи. Наред с това Управляващото дружество ще се стреми към обогатяване и разширяване на гамата от дистрибутирани чужди колективни инвестиционни схеми в България. В отговор на променения фокус на инвеститорския интерес, през 2010 г. Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД ще предложи на българския пазар два нови австрийски фонда. Те ще бъдат концентрирани в определени сектори. Целта е да се осигури добра алтернатива на традиционните рисково профилирани фондове.

Приоритет в дейността на управляващото дружество ще остане управлението на индивидуални клиентски портфейли от ценни книжа, като през 2010г. "Райфайзен Асет Мениджмънт" ЕАД ще постави акцент върху запазването на броя на доверителите и активите под управление.

Планирано е и финализиране на започналата през 2009 г. подготовка за внедряване на онлайн регистрация на поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове от РАМ фондовете посредством интернет страницата на Raiffeisen Online.

През 2010 г. УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД, ще продължи интензивното си сътрудничество с отдел "Реклама и връзка с обществеността" на"Райфайзенбанк (България)" ЕАД. Управляващото дружество залага на адекватна пазарна стратегия, като през 2010 г. ще организира

допълнително обучение и повишаване на квалификацията на служителите в клоновата мрежа на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД, Райфайзен Ексклузив и Рафайзен Афлуент по отношение на повишаване на ефективността на продажби на колективни инвестиционни схеми. Ще бъдат въведени и допълнителни стимули за служителите.

Очаквани инвестиции на фондовете и очакван доход от инвестиции на фондовете

През 2010 година основните цели на "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД са фокусирани върху запазването на лидерската позиция на дружеството на пазара на КИС в България и обогатяване на продуктовия микс с нови инвестиционни решения. Управляваните от "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД целят да постигнат доходност над средната на конкурентните инвестиционни схеми със сходен рисков профил и инвестиционна политика. Инвестиционната стратегия за 2010 г. поставя като основни приоритети високата ликвидност, активното управление и високото ниво на диверсификация на портфейлите.

Предстоящи сделки от съществено значение за дейността на Управляващото дружество

- Предстои регистрирането на два нови секторни фонда, управлявани от Райфайзен Кепитъл Мениджмънт, Австрия, за дистрибуция на българския пазар.

30.03.2010 г., София

.....

Евелина Милтенова

Председател на Управителния Съвет

на УД Райфайзен Асет Мениджмънт

(България) ЕАД

Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД * София

.....

Александър Леков

Изпълнителен директор

на УД Райфайзен Асет Мениджмънт

(България) ЕАД