

# Райфайзен-Русия-Акции

Годишен финансов отчет  
за финансовата 2009/2010 г.

Забележка:

Одиторската заверка на финансовия отчет е направена от Кей Пи Ем Джи Аустрия ООД [KPMG Austria GmbH] само на несъкратения вариант на немски език.

## Съдържание

Общи данни за фонда.....	3
Характеристика на фонда .....	3
Правна бележка .....	4
Данни за фонда в евро .....	5
Дялове в обращение .....	5
Данни за фонда за последните три финансови години в евро.....	6
Развитие на активите на фонда и изчисление на доходите в евро .....	7
Движение на стойността през финансовата година (резултати на фонда).....	7
Развитие на активите на фонда .....	7
Резултат на фонда в евро.....	8
А. Реализиран резултат на фонда .....	8
Б. Нереализиран резултат от курсови разлики.....	8
В. Изравняване на приходите .....	8
Използване на резултата на фонда в евро .....	8
Информация за капиталовите пазари.....	9
Информация за инвестиционната политика на фонда .....	10
Състав на активите на фонда в евро .....	11
Справка за активите в евро .....	12
Одиторска заверка .....	15
Данъчно третиране.....	17
Условия на фонда .....	18

# Отчет за финансовата година от 1 юли 2009 г. до 30 юни 2010 г.

Фондът инвестира в акции на предприятия със седалище или основна дейност в Русия и страните от бившия СССР. Поради фокусирането върху руския регион се стига до по-големи колебания при курсовете на акциите и валутите.

## Общи данни за фонда

Транш	Дата на предоставяне за продажба	ISIN
ISIN доходоразпределящи дялове (A)	05.05.2008 г.	AT0000A07FQ5
ISIN реинвестиращи дялове (T)	05.05.2008 г.	AT0000A07FR3
ISIN изцяло реинвестиращи дялове чужбина (V)	05.05.2008 г.	AT0000A07FS1
ISIN спестовен фонд – реинвестиращи дялове (T)	05.05.2008 г.	AT0000A07FT9

## Характеристика на фонда

Валута на фонда:	евро
Финансова година:	01.07. – 30.06.
Ден за разпределяне/ изплащане/ реинвестиране:	15.09.
Съгласуваност с директивите на ЕС:	Съгласуван с директивите на ЕС (публичен фонд с инвестиране съгласно § 20 от ЗИФ)
Тип на фонда:	Целеви фонд (до макс. 10 % подфондове)
Целева група:	Публичен фонд
Банка-депозитар:	Райфайзен Централбанк Йостеррайх АД
Управляващо дружество:	Райфайзен Капиталанлаге Гезелшафт м.б.Х. Шварценбергплац № 3, А-1010 Виена Тел. +43 1 71170-0, Факс +43 1 71170-1092 www.rcm.at Фирмен номер: 83517 w
Управление на фонда:	Райфайзен Капиталанлаге Гезелшафт м.б.Х.
Одитор:	Кей Пи Ем Джи Аустрия ГмбХ

#### Правна бележка

Публикуваният проспект (с изключение на специалните фондове) в актуалната му редакция, включително всички изменения след първото му оповестяване, е на разположение на интересуващите се в Интернет на адрес [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

Всички данни и информации са събрани и проверени с най-голяма прецизност. Не може да се поеме отговорност или да се гарантира актуалността, правилността или пълнотата на предоставената информация. Ние оценяваме използваните източници като достоверни. Използваният софтуер изчислява с точност до 15 знака, а не както е показано с два знака след десетичната запетая. Не могат да се изключат отклонения при следващи изчисления с отчетни резултати.

Стойността на един дял се получава в резултат на делението на общата стойност на договорния фонд, включително приходите, на броя на дяловете. Общата стойност на договорния фонд се установява от банката-депозитар въз основа на съответните курсови стойности на принадлежащите му ценни книги, инструменти на паричния пазар и опции, плюс принадлежащите към фонда финансови активи, парични суми, банкови влогове, вземания и други права, минус задълженията.

Нетните активи се изчисляват въз основа на следните принципи:

- а) Стойността на активите, които се котират или търгуват на борса или на друг регулиран пазар, принципно се изчислява на основата на последните налични курсове;
- б) Доколкото един актив не се котира или търгува на борса или на друг регулиран пазар, или доколкото за актив, който се котира или търгува на борса или на друг регулиран пазар, курсът не отразява адекватно действителната пазарна стойност, ще се прибегне до курсовете на надеждни информационни източници или алтернативно към пазарните цени на подобни ценни книги или към други признати методи за оценка.

Уважаеми притежатели на дялове!

Райфайзен Капиталанлаге Гезелшафт м.б.Х. представя на Вашето внимание годишния финансов отчет на Райфайзен-Русия-Акции за финансовата година от 1 юли 2009 г. до 30 юни 2010 г.

## Данни за фонда в евро

	30.06.2009 г.	30.06.2010 г.
Активи на фонда	11.652.017,74	39.306.902,80
Изчислена стойност / дял (А)	42,19	75,17
Емисионна цена / дял (А)	44,30	78,93
Изчислена стойност / дял (Т)	42,25	75,27
Емисионна цена / дял (Т)	44,36	79,03
Изчислена стойност / дял (V)	42,26	75,29
Емисионна цена / дял (V)	44,37	79,05
	15.09.2009 г.	15.09.2010 г.
Разпределение / дял (А)	0,00	0,75
Изплащане / дял (Т)	0,00	0,00
Реинвестиране / дял (Т)	0,00	7,50
Реинвестиране / дял (V)	0,00	7,55

Изплащането на разпределението се осъществява на касите на фонда без такси.

## Дялове в обращение

	А	Т	V
Дялове в обращение на 30.06.2009 г.	10.195,319	172.964,817	92.594,081
Продажби	77.390,091	201.821,406	262.157,494
Обратно изкупуване	- 56.539,000	- 106.731,070	- 131.695,365
Дялове в обращение	31.046,410	268.055,153	223.056,210
Общо дялове в обращение на 30.06.2010 г.			522.157,773

## Данни за фонда за последните три финансови години в евро

Изчисляването на движението на стойността се извършва в хипотезата на пълно реинвестиране на разпределени, съотв. изплатени суми по изчислената стойност към датата на разпределение, съотв. изплащане. Съгласно разпоредбите на Закона за надзор на ценните книжа от 2007 г. не се разрешава оповестяване на стойността на фонда за периоди, по-малки от 1 година. Благодарим за разбирането.

Доходоразпределящи дялове	30.06.2008 г.	30.06.2009 г.	30.06.2010 г.
Активи на фонда общо	17.883.561,32	11.652.017,74	39.306.902,80
Изчислена стойност / дял	104,06	42,19	75,17
Разпределение	0,10	0,00	0,75
Движение на стойността в %	-	- 59,39	78,16

  

Частично реинвестиращи дялове	30.06.2008 г.	30.06.2009 г.	30.06.2010 г.
Активи на фонда общо	17.883.561,32	11.652.017,74	39.306.902,80
Изчислена стойност / дял	104,06	42,25	75,27
Използвана сума за реинвестиции	0,19	0,00	7,50
Изплащане съгласно § 13, изр. 3 от ЗИФ	0,01	0,00	0,00
Движение на стойността в %	-	- 59,39	78,16

  

Изцяло реинвестиращи дялове	30.06.2008 г.	30.06.2009 г.	30.06.2010 г.
Активи на фонда общо	17.883.561,32	11.652.017,74	39.306.902,80
Изчислена стойност / дял	104,06	42,26	75,29
Използвана сума за цялостни реинвестиции	0,20	0,00	7,55
Движение на стойността в %	-	- 59,39	78,16

Обърнете внимание, че доходността може да се повиши или понижи вследствие на колебания в курсовете на валутите. Изчисляването на движението на стойността се извършва въз основа на (изцяло) реинвестиращите дялове, понеже във връзка с това не се влияе от съобразяването на намаляването на разпределението, съотв. на изплащането на данък върху доходите от инвестиции на последния ден, в който новите инвеститори нямат право на дивидент, както и от закръгляне, и се извършва от Райфайзен КАГ на базата на метода, разработен от Австрийската контролна банка (Österreichische Kontrollbank AG) по данни от банката депозитар (при спиране на изплащането на цената за обратно изкупуване се прибегва до възможни, индикативни стойности). Не са включени таксите за издаване и обратно изкупуване. Историческите резултати не дават основание за изводи относно бъдещото инвестиционно представяне на договорния фонд. Движението на стойността е в проценти (без разходи) при отчитане на разпределенията и изплащанията.

## Развитие на активите на фонда и изчисление на доходите в евро

Движение на стойността през финансовата година (резултати на фонда)

Доходоразпределящи дялове	
Изчислена стойност на дял в началото на финансовата година	42,19
Изчислена стойност на дял в края на финансовата година	75,17
Нетен доход /нетно намаление на дял	32,98
Частично реинвестиращи дялове	
Изчислена стойност на дял в началото на финансовата година	42,25
Изчислена стойност на дял в края на финансовата година	75,27
Нетен доход /нетно намаление на дял	33,02
Изцяло реинвестиращи дялове	
Изчислена стойност на дял в началото на финансовата година	42,26
Изчислена стойност на дял в края на финансовата година	75,29
Нетен доход /нетно намаление на дял	33,03
Развитие на стойността на дял през финансовата година в %	78,16

### Развитие на активите на фонда

Активи на фонда към 30.06.2009 г. (275.754,217 дяла)		11.652.017,74
Продажби на дялове	38.759.452,41	
Обратно изкупуване на дялове	- 21.067.975,18	
Дялово изравняване на печалбата	- 402.950,28	17.288.526,95
Общ резултат за фонда		10.366.358,11
Активи на фонда към 30.06.2010 г. (522.157,773 дяла)		39.306.902,80

## Резултат на фонда в евро

### А. Реализиран резултат на фонда

Обичаен резултат на фонда		
Приходи (без резултат от курсови разлики)		
Приходи от лихви	2.391,88	
Разходи за лихви	- 12.410,07	
Приходи от дивиденди (вкл. дивидентен еквивалент)	477.915,30	467.897,11
Разходи		
Възнаграждение на Управляващото дружество	- 557.174,89	
Възнаграждение на банката-депозитар	- 28.369,06	
Одиторски услуги	- 3.840,00	
Разходи за данъчни консултации	- 2.400,00	
Такса за депозитарни услуги	- 22.219,11	
Задължителни разходи, респ. разходи за публикации	- 10.721,57	- 624.724,63
Обичаен резултат на фонда (без изравняване на приходите)		- 156.827,52
Реализиран резултат от курсови разлики		
Реализирани печалби от ценни книжа	4.254.258,05	
Реализирани загуби от ценни книжа	- 805.718,46	
Реализиран резултат от курсови разлики (без изравняване на приходите)		3.448.539,59
Реализиран резултат на фонда (без изравняване на приходите)		3.291.712,07

### Б. Нереализиран резултат от курсови разлики

Промяна на нереализирания резултат от курсови разлики	6.671.695,76
---	--------------

### В. Изравняване на приходите

Изравняване за приходи от финансовата година	402.950,28
--	------------

Резултат на фонда общо	10.366.358,11
------------------------	---------------

## Използване на резултата на фонда в евро

Разпределяне (0,75 евро x 31.046,410 доходоразпределящи дяла)	23.284,81
Изплащане съгласно §13, изречение 3 от ЗИФ (0,00 евро x 268.055,153 частично реинвестиращи дяла)	0,00
Отчислена сума за реинвестиции (частично реинвестиране)	2.011.736,46
Отчислена сума за реинвестиции (цялостно реинвестиране)	1.684.019,25
Сума	3.719.040,52
Реализиран резултат на фонда (вкл. изравняване на приходите)	3.694.662,35
Покриване на разходите и загубите от активите	24.378,17
Сума	3.719.040,52

## Информация за капиталовите пазари

Икономическият растеж изглежда беше преминал върхната си точка през първото шестмесечие и трябваше да се успокои постепенно през второто полугодие, но въпреки силния насрещен вятър от страна на политиката остана позитивен. Водещите индикатори се насочиха почти единно надолу през юни, при което нивата даваха очаквания и преди, и сега за продължаване на растежа – макар и при по-ниска динамика. Но също и някои солидни фактори като например данните за трудовия пазар за САЩ показаха разочароващи стойности през юни. Не беше чудно също така, че на фона на продължаващата да тлее дългова криза в Европа страховете от ново подхлъзване към рецесия нараснаха. Това беше придружено също и с отслабване на опасенията от бързо нарастване на инфлацията.

Очакванията относно първите повишавания на лихвите в САЩ и Еврозоната продължават да се движат назад. Изхождаше се оттам, че емисионните банки ще поддържат основните лихви ниски, за да може, от една страна, тенденциозно да подкрепят икономическия растеж, а от друга страна, да съдействат за успокояването на дълговата криза. Европейската Централна Банка (ЕЦБ) напоследък промени политиката си, така че да купува държавни облигации на страни от Еврозоната, от една страна, за да подкрепи курсовете на попадналите под натиск държавни облигации, но също и за да поддържа тези облигации ликвидни. Затова изтеклата в началото на юли едногодишна оферта не беше продължена, нуждата от ликвидност на банките беше покрита чрез тримесечна оферта и бяха изтеглени още 100 милиарда излишни ликвидни средства. Освен това ликвидните средства, които отиват на пазара чрез покупките на облигации, отново ще бъдат изтеглени чрез собствени сделки. Също и от тази страна не следва да се образува по този начин допълнителен инфлационен натиск.

Основната тема и през последните седмици остана дълговата криза в някои страни от Еврозоната. Високата задлъжнялост на държавите и спекулациите за възможно просрочие на плащанията на отделни държави се погрижиха също и през юни за водещите заглавия. Понижаването на рейтинга за Гърция в спекулативната зона имаше за последица ново разширяване на разликите в доходността спрямо немските федерални облигации. Тъй като на много фондове са им забранени инвестициите в облигации на длъжници със спекулативен рейтинг, тези фондове трябваше да продадат гръцките държавни облигации. Но също и другите периферни държави попаднаха под натиск от продажби, тъй като много инвеститори желаеха да задържат само облигации с първокласни кредитни рейтинги. В съответствие с това доходността на 10-годишните немски федерални облигации достигна ново дъно от 2,5 % през юни. Също и еврото се погрижи в началото на юни за водещите заглавия от пресата, като за кратко прекрачи границата от 1,20 спрямо щатския долар. Междувременно обаче започна обратно движение, което върна еврото отново до над 1,25 спрямо щатския долар.

От страна на политиките усилията за консолидиране на бюджета се увеличиха още. При срещата на високо равнище на Г20 това беше господстващата тема, при което не можа да бъде постигнат консенсус относно начина на действие. При всички случаи изглеждаше ясно, че европейските икономики ще форсират и по-нататък усилията си да санират държавните бюджети. Въпреки това темата за държавния дълг ще остане още известно време на дневен ред.

Пазарите на акции страдаха силно от негативната политическа обстановка. Преди всичко борсите на засегнатите страни от Еврозоната попаднаха масирано под натиск. Добрите корпоративни резултати не можеха да се мерят със страха от политически размирици и/или тежки конюнктурни сътресения поради драстичните мерки за икономии. Дъното на този корекция беше достигнато на различните борси в началото или края на юни и върна оценките на много ниски нива. Въз основа на печалбите за 2010 г. съотношенията курс/печалба понастоящем са между 10 и 12, а при очакванията за печалбите през 2011 г. дори отчасти са в едноцифрени числа. При това сезонът на отчетите за третото тримесечие отново трябваше да успее да изпълни доста високо поставените очаквания на анализаторите.

Някои източно европейски пазари на акции отново попаднаха под натиск за продажби поради отчасти съществуващите тесни връзки с Гърция, съотв. поради тясната зависимост от капиталови потоци от Западна Европа. Значително по-добре успяха да се задържат вече нововъзникващите пазари извън Европа, при което също и те трябваше да се борят с общото повишаване на рисковата аверсия. Въпреки това при сравнение на резултатите те имаха по-добър успех за първото шестмесечие. Облигациите на страни с нововъзникващи пазари в местна валута показаха още по-голяма волатилност, но също успяха да покажат сравнително добри резултати през последните два месеца.

Корпоративните облигации в крайна сметка не успяха да се измъкнат от негативния риск на сантимент. Дружествата не бяха директно засегнати от държавните реструктурирания на дълга, опасенията от нова рецесия обаче нарастваха. Аргументът е: Оповестените пакети от мерки за икономии ще доведат до данъчни тежести и такси за дружествата, съотв. ще притиснат приходите посредством по-ниското частно и публично потребление. Първичният пазар на не-финансови корпоративни облигации, след няколко седмици абсолютен застой от средата на юни, показва отново най-малкото плахи активности. След като инвеститорите събраха средства в брой чрез обратни изкупувания и изплащания по купони, те са по-склонни да инвестират парите си в нови емисии, вместо да се оглеждат за рядко посетите атрактивни облигации на вторичния пазар. Защото въпреки повишения риск на сантимент в сегмента на облигациите с инвестиционна степен едва е налице желание за продажби при кредиторите.

## Информация за инвестиционната политика на фонда

Инвестиционната стратегия на фонда е насочена към това оптимално да се участва в цялостното позитивно пазарно развитие през отчетния период чрез ценни книжа с висока инвестиционна степен. При това стабилният дял на компании от сегмента на дружествата с малка и средна капитализация се оказва от помощ. При това беше заложено на силно относително акцентирание в секторите здравеопазване, потребителски стоки и особено телекомуникации, докато сферите енергия, доставчици на комунални услуги и суровини останаха подценени спрямо индекса. Освен това бяха използвани атрактивните възможности за инвестиции на казахстанския пазар.

## Състав на активите на фонда в евро

Ценни книжа	Курсова стойност	%
<b>Акции:</b>		
USD	39.203.051,86	99,74
GBP	437.893,17	1,11
Сума ценни книжа	39.640.945,03	100,85
<b>Банкови задължения</b>		
Банкови влогове във валутата на фонда	7.868,36	0,02
Банкови задължения в чужда валута	- 597.853,61	- 1,52
Сума банкови задължения	- 589.985,25	- 1,50
<b>Бъдещи периоди</b>		
Пропорционални лихви (върху банкови влогове)	1.117,79	0,00
Лихви върху задължения	- 7.469,19	- 0,02
Бъдещи вземания по дивиденди	262.294,42	0,67
Сума бъдещи периоди	255.943,02	0,65
Активи на фонда	39.306.902,80	100,00

## Справка за активите в евро

Посочените при ценните книжа годишни стойности се отнасят съответно за времето на емитиране, както и на изкупуване, при което възможно предварително право на изкупуване на емитента не е показано.

Обозначените с „Y” ценни книжа индикират отворен матуриретен.

ISIN	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА	НАЛИЧНОСТ 30.06.2010 г.	ПОКУПКИ ИЗВЪРШЕНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД	ПРОДАЖБИ ИЗВЪРШЕНИ	КУРС	КУРСОВА СТОЙНОСТ В ЕВРО	%-ен ДЯЛ ОТ АКТИВИТЕ НА ФОНДА
<b>АКЦИИ В БРИТАНСКИ ЛИРИ</b>							
IE0000590798	DRAGON OIL PLC	17.000	17.000	0	4,2000	88.278,93	0,22
GB00B0HZPV38	KAZAKHYMS PLC	27.400	27.400	0	10,3200	349.614,24	0,89
<b>АКЦИИ В ЩАТСКИ ДОЛАРИ</b>							
RU0009062285	AEROFLOT	150.000	150.000	0	1,7935	220.910,66	0,56
RU0007976957	BASHNEFT	37.300	37.300	0	35,3000	1.081.203,81	2,75
RU000A0J2QG8	BELON NV	486.000	486.000	0	0,8841	352.826,90	0,90
RU0009100945	BK SANKT-PETERBURG	80.000	80.000	0	2,8398	186.552,80	0,48
US68371H2094	CHEKIZOVO GRP GDR	156.300	116.000	46.100	13,7600	1.766.043,69	4,49
US47972P2083	COMSTAR-OBV.TEL.REGS	107.800	130.000	100.150	6,1000	539.973,72	1,37
IE0000590798	DRAGON OIL PLC	22.250	0	0	6,3200	115.470,52	0,29
US29843U2024	EURASIA DRILL.SP.GDR REGS	62.360	64.100	43.000	19,8700	1.017.484,97	2,59
US30050A2024	EVRAZ GROUP GDR REG. O.N.	62.900	42.100	0	24,3500	1.257.690,10	3,20
US3682872078	GAZPROM (SP. ADRS) REG.S	89.100	50.300	32.700	19,1300	1.399.641,16	3,56
US36829G1076	GAZPROM NE.ADR 5	9.500	0	0	18,9500	147.828,05	0,38
US37949E2046	GLOBALTRANS INV.GDR REG S	20.000	20.000	0	14,2000	233.207,42	0,59
US46627J3023	JSC HALYK BK GDRS/4 KT 15	219.970	197.300	0	8,1300	1.468.513,80	3,74
US46626D1081	JSC MMC NOR.NICK.ADR	87.800	97.800	10.000	15,0400	1.084.342,26	2,76
US6778621044	LUKOIL OIL CO. (SP.ADRS)	65.250	38.000	3.400	52,7000	2.823.677,94	7,18
RU000A0JPGA0	M.VIDEO	105.800	105.800	0	6,0829	528.470,04	1,34
US5838401033	MECHEL OAO ADRS	90.900	62.300	32.300	18,6600	1.392.834,62	3,54
US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS (SP.ADRS)	171.750	196.700	34.350	19,5000	2.750.143,70	7,00
RU000775219	MOBILNIYE TELESIST	75.700	0	0	7,9000	491.074,07	1,25
RU000A0E17Y7	MOSKOVSKAYA OBL.EL.	23.000.000	23.000.000	0	0,0432	815.897,52	2,08
RU000A0J2Q06	NK ROSNEFT	26.800	0	0	6,2256	137.006,14	0,35
US67812M2070	NK ROSNEFT GDR REGS	282.850	250.300	0	6,1800	1.435.385,94	3,65
US67011E2046	NOVOLIPETSKIY MET.KO.REGS O.N.	44.300	20.000	3.900	25,8500	940.347,35	2,39
RU000A0JPNM1	OAO INTER RAO UES	129.000.000	1.412.000.000	1.283.000.000	0,0014	152.537,36	0,39
RU000A0JP7F5	PHARMSTANDARD	21.125	9.300	6.000	72,9715	1.265.826,03	3,22
US69338N2062	PIK GROUP ADR R.S	216.300	216.300	0	3,5000	621.653,80	1,58
RU000A0B90N8	RASPADSKAYA	146.400	236.400	177.000	4,0653	488.717,29	1,24
US4662941057	RUSHYDRO OAO ADR 100	318.643	344.643	26.000	5,0100	1.310.889,66	3,34
RU0009029540	SBERGAT. BANK ROSSIYSK. FED.	1.867.300	1.495.500	31.500	2,4808	3.803.906,91	9,68
RU0009087456	SIBIRTELEKOM	10.671.200	13.344.600	10.934.200	0,0584	511.740,91	1,30
RU000A0HL5M1	SINERGIYA, MOSCOW	25.057	25.057	57	30,3985	625.468,23	1,59
US6708312052	TATNEFT GDR REG.	21.567	0	0	29,0000	513.584,33	1,31
RU000A0JKZF0	TERRITORIAL'NAYA GEN. 5	438.000.000	200.000.000	387.000.000	0,0004	143.865,99	0,37
RU000A0JNG06	TERRITORIAL'NAYA GEN. 6	492.000.000	120.000.000	178.000.000	0,0004	161.602,89	0,41
RU000A0HGP99	TKN BP-HOLDING	412.120	209.900	0	2,0600	697.131,88	1,77
RU0009091573	TRANSNEFT PFD.	950	1.415	2.200	875,0000	682.583,35	1,74
US87260R2013	TRUB.MET.KO.GDRS	24.130	10.000	14.000	15,0000	297.216,29	0,76
US91688E2063	URALKALIY GDR S/5	40.000	40.000	24.750	18,0900	594.186,24	1,51
RU0009048805	URALSVYAZINFORM	10.250.000	27.310.000	36.310.000	0,0323	271.863,20	0,69
RU000A0JNH77	URSA BANK PFD	790.000	790.000	0	0,3841	249.169,81	0,63
RU000A0JL475	VEROFARM	14.700	13.000	10.625	32,2603	389.412,39	0,99
US92719A1060	VIMPELCOM LTD ADR 1/4	163.900	163.900	0	16,0800	2.164.158,32	5,51
RU0009058234	VOLGA TELE.	104.000	204.000	219.950	3,0810	263.117,10	0,67
RU0009084214	VOZRORHDENIYE, BK	34.596	42.900	32.000	27,5725	783.296,28	1,99
RU000A0JNG55	VTORAYA GENER.K.O.R.E.RL	13.850.000	19.600.000	22.500.000	0,0486	552.726,23	1,41
RU0005344356	WIMM-BILL-DANN PR.P.	13.200	0	0	43,5336	471.870,19	1,20
<b>СУМА НА АКТИВИТЕ В ЦЕННИ КНИЖА</b>					<b>EUR</b>	<b>39.640.945,03</b>	<b>100,85</b>
<b>БАНКОВИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ</b>							
<b>ВЛОГОВЕ В ЕВРО</b>		<b>EUR</b>	<b>7.868,36</b>				
<b>ВЛОГОВЕ В ДРУГИ ВАЛУТИ НА ДЪРЖАВИ-ЧЛЕНКИ НА ЕС</b>		<b>EUR</b>	<b>3.720,24</b>				
<b>ЗАДЪЛЖЕНИЯ ВЪВ ВАЛУТИ НА ДЪРЖАВИ ИЗВЪН ЕС</b>							
<b>USD</b>		<b>EUR</b>	<b>-601.573,85</b>	<b>EUR</b>	<b>-589.985,25</b>	<b>-1,50</b>	

	ВАЛУТА	КУРСОВА СТОЙНОСТ В ЕВРО	%-ен ДЯЛ ОТ АКТИВИТЕ НА ФОНДА
<b>БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ</b>			
ПРОПОРЦИОНАЛНИ ЛИХВИ	EUR	1.117,79	
ЛИХВИ ВЪРХУ ЗАДЪЛЖЕНИЯ	EUR	-7.469,19	
БЪДЕЩИ ВЗЕМАНИЯ ПО ДИВИДЕНТИ	EUR	262.294,42	0,65
<b>АКТИВИ НА ФОНДА</b>	EUR	39.306.902,80	100,00
ИЗЧИСЛЕНА СТОЙНОСТ НА ДОХОДОРАЗПРЕДЕЛЯЩ ДЯЛ	EUR	75,17	
ИЗЧИСЛЕНА СТОЙНОСТ НА ЧАСТИЧНО РЕИНВЕСТИРАЩ ДЯЛ	EUR	75,27	
ИЗЧИСЛЕНА СТОЙНОСТ НА ИЗЦЯЛО РЕИНВЕСТИРАЩ ДЯЛ	EUR	75,29	
ДОХОДОРАЗПРЕДЕЛЯЩИ ДЯЛОВЕ В ОБРАЩЕНИЕ	БРОЙ	31.046,410	
ЧАСТИЧНО РЕИНВЕСТИРАЩИ ДЯЛОВЕ В ОБРАЩЕНИЕ	БРОЙ	268.055,153	
ИЗЦЯЛО РЕИНВЕСТИРАЩИ ДЯЛОВЕ В ОБРАЩЕНИЕ	БРОЙ	223.056,210	

#### ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

АКТИВИТЕ В ЧУЖДА ВАЛУТА БЯХА ПРЕИЗЧИСЛЕНИ В ЕВРО ПО ВАЛУТНИЯ КУРС КЪМ 29.06.2010 г.:

ВАЛУТА	ЕДИНИЦИ	КУРС
БРИТАНСКА ЛИРА	1 EUR =	0,80880 GBP
ЩАТСКИ ДОЛАР	1 EUR =	1,21780 USD

ПОКУПКИ И ПРОДАЖБИ НА ЦЕННИ КНИЖА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД, ОСВЕН АКО НЕ СА ПОСОЧЕНИ В СПРАВКАТА НА АКТИВИТЕ:

ISIN	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА	ПОКУПКИ ИЗВЪРШЕНИ	ПРОДАЖБИ ИЗВЪРШЕНИ
<b>АКЦИИ В ЕВРО</b>			
AT0000A00Y78	C.A.T. OIL AG O.N.	2.600	2.600
<b>АКЦИИ В ЩАТСКИ ДОЛАРИ</b>			
US00106J2006	AFI DEV.PLC GDR REGS CY 1	0	94.200
RU0009028674	AKRON	1.200	2.750
US0622692046	BANK OF GEORGIA GDR S GL1	0	10.500
US12642X1063	CTC MEDIA INC.	8.800	8.800
RU0009101158	DAL.KOM.ELEKTR.	50.169	107.219
RU0009034268	GAZ	0	1.650
RU000A0HG4P4	GRUPPA RAZGULIAY	214.700	214.700
RU0008960828	IRKUTSKENERGO	1.000.000	1.000.000
US48666V2043	KAZMUNAIGAS GDRS KT 250	0	3.600
RU000A0JKQU8	MAGNIT	0	10.405
US5591892048	MAGNITOGO.METALL.REGS/13	5.000	39.630
US6698881090	NOVATEK GDR REG. S 1/100	15.200	15.200
RU000A0JP187	OAO CONC.SITRONICS	0	1.000.000
US7171402065	PHARMSTANDARD GDR REGS	0	3.190
US7317892021	POLYMETAL GDR REGS	85.000	85.000
RU0005707834	RBK INFORMATSIONN. SIST.	381.000	381.000
US44880R2022	RUSGIDRO OAO GDR REGS100/	8.000	130.143
RU0009107338	SEVERO-ZAPAD.TEL.PFD	850.000	850.000

ISIN	НАИМЕНОВАНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА	ПОКУПКИ ИЗВЪРШЕНИ	ПРОДАЖБИ ИЗВЪРШЕНИ
<b>АКЦИИ В ЩАТСКИ ДОЛАРИ</b>			
RU0009046585	SEVERO-ZAPAD.TELEKOM	206.200	1.068.800
US8688612048	SURGUTNEFTEGAZ (SP.ADRS)	0	45.100
US8688611057	SURGUTNEFTEGAZ PFD. (SP.ADRS)	0	27.300
RU0009033591	TATNEFT' IMENI V.D.	0	34.350
RU000A0JNGS7	TERRITORIAL.GEN.KO.	270.000.000	570.000.000
RU000A0JNUD0	TERRITORIAL'NAYA GEN.KOM.	0	975.000.000
RU0008013438	URALSVYAZINF. PFD	13.800.000	13.800.000
US68370R1095	VIMPEL-KOMMUNIKATSII (SP.ADRS)	147.100	163.900
RU0009043426	YUZHNAJA TELEKOM.K.	0	1.550.000

Райфайзен Капиталанлаге-Гезелшафт м.б.Х. работи съгласно Стандартите за качество на Обединението на австрийските инвестиционни дружества (VÖIG).

Виена, 3 септември 2010 г.

**Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.**

  
Dr. Mathias Bauer

  
Mag. (FH) Dieter Aigner

  
Mag. Gerhard Aigner

## Одиторска заверка

Неограничена одиторска заверка

Ние извършихме одит на приложения годишния финансов отчет към 30 юни 2010 г. на Райфайзен Капиталанлаге Гезелшафт м.б.Х. за управлявания от него Райфайзен-Русия-Акции, договорен фонд съгласно § 20 от ЗИФ, за финансовата година от 1 юли 2009 г. до 30 юни 2010 г. Одитът се разпростря и върху установяване спазването на Закона за инвестиционните фондове и Условиата на фонда.

Отговорност на законните представители за финансовия отчет, управлението на имуществото на фонда и счетоводството

Отговорността за счетоводството, оценката на имуществото на фонда, изчисляването на данъчните удържки и съставянето на финансовия отчет, както и управлението на имуществото на фонда в съответствие с разпоредбите на Закона за инвестиционните фондове, допълващата уредба на Условиата на фонда и данъчните предписания се носи от законните представители на управляващото дружество и банката-депозитар. Тази отговорност обхваща: създаване, прилагане в практиката и поддържането на вътрешна система за контрол, доколкото това е от значение за придобиването и оценката на имуществото на фонда, както и за изготвянето на финансовия отчет, за да може той да не съдържа съществени неверни твърдения, били те поради целени или нецелени грешки; избора и използването на приложими методи за оценка; провеждането на оценки, които при вземане под внимание на дадените рамкови условия изглеждат подходящи.

Отговорност на одитора и описание на вида и обхвата на законовия одит на финансовия отчет

Нашата отговорност се състои в изразяване на одиторско мнение за финансовия отчет въз основа на направената от нас проверка, а така също и да установим, дали при управлението на имуществото на фонда са спазвани Закона за инвестиционните фондове и Условиата на фонда.

Нашият одит бе проведен в съответствие с § 12, ал. 4 от Закона за инвестиционните фондове, при спазване на действащите в Австрия законови разпоредби и принципи за професионалния одит. Тези принципи изискват ние да спазваме правилата на професионалната етика и така да планираме и проведем одита, че да можем с достатъчна сигурност да си изградим мнение, дали финансовият отчет не съдържа съществени грешки.

Одитът обхваща провеждането на одитни действие за получаването на документални доказателства за проверка относно сумите и другите данни във финансовия отчет. Изборът на одитните действия е в задължителната свободна преценка на одитора при съблюдаване на неговата оценка на риска от наличието на съществени неверни твърдения, били те поради целени или нецелени грешки. При извършването на оценка на риска одиторът взема под внимание вътрешната система за контрол, доколкото това е от значение за изготвянето на финансовия отчет, както и за оценката на имуществото на фонда, за да определи подходящите одитни действия като съблюдава рамковите условия, но не за да изрази одиторско мнение относно ефективността на вътрешните контролни мерки на управляващото дружество и банката-депозитар. Одитът обхваща по-нататък преценка на адекватността на използваните методи за оценка и на съществените оценки, извършени от законните представители, както и преценка на цялостното изложение на финансовия отчет.

Считаме, че сме изискали достатъчно и подходящи документи за проверка, така че извършеният от нас одит дава достатъчно основание за изразяване на одиторско мнение.

Одиторско мнение

Нашата проверка не откри никакви противоречия. Въз основа на събраните при проверката данни, по наша преценка финансовият отчет към 30 юни 2010 г. на Райфайзен-Русия-Акции, договорен фонд съгласно § 20 от ЗИФ, отговаря на законовите разпоредби. Разпоредбите на федералния Закон за инвестиционните фондове и на Условието на фонда са били спазени.

Виена, 3 септември 2010 г.

Кей Пи Ем Джи Аустрия ООД [KPMG Austria GmbH], одитно дружество и данъчни консултации

Магистър Вилхелм Ковска  
Одитор

ппа. Д-р Франц Фрауваалнер  
Одитор

## Данъчно третиране

Изготвеното на основата на одитирания годишен финансов отчет данъчното третиране и по-подробни сведения за това ще намерите на нашата страница в Интернет на адрес [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

## Условия на фонда

уреждащи правните отношения между притежателите на дялове и Райфайзен Капиталанлагезелшафт м.б.Х. (Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.), Виена (наричано по-долу "Управляващо дружество") относно управляваните от Управляващото дружество договорни фондове, които условия се прилагат само във връзка със съответните Специални условия на всеки един договорен фонд:

### § 1 Основни положения

Управляващото дружество се регулира от разпоредбите на австрийския Закон за инвестиционните фондове от 1993 г. в съответната му действаща редакция (по-долу за кратко – "ЗИФ").

### § 2 Дялове от фонда

1. Съсобствеността върху активите на договорния фонд е разделена на равни дялове от фонда. Броят на дяловете от фонда не е ограничен.
2. Дяловете от фонда могат да са материализирани в удостоверения за дял (сертификати) с характер на ценни книжа. Съобразно Специалните условия на фонда дяловете могат да бъдат емитирани в няколко класа. Дяловете могат да се удостоверяват и в глобален сертификат (§ 24 от Закона за депозитарните услуги, в съответната му действаща редакция) и/или да се отразяват в отделни ценни книжа.
3. Всеки притежател на дялове, отразени чрез глобален сертификат придобива съсобственост върху всички активи на договорния фонд в размер на записаните за него на базата на глобалния сертификат дялове от фонда. Всеки притежател на удостоверение за дял придобива съсобственост върху всички активи на договорния фонд в размер на записаните в удостоверението дялове от фонда.
4. Управляващото дружество може със съгласието на своя Надзорен съвет да разделя дяловете от фонда и да издава допълнителни дялове на притежателите на дялове, както и да заменя старите удостоверения за дял с нови, когато поради размера на изчислената стойност на дял от фонда (§ 6), разделянето на дяловете се счита за необходимо с оглед интересите на инвеститорите.

### § 3 Удостоверения за дял и глобални сертификати

1. Когато се издават удостоверения за дял, същите са на приносителя.
2. Когато се издава глобален сертификат за всички дялове, същият носи собственоръчните подписи на един Управител или натоварен за тази цел служител на банката-депозитар, както и собственоръчните или размножени подписи на двама Управители на Управляващото дружество.
3. Удостоверенията за дял носят собственоръчните или размножени подписи на един Управител или на натоварен за целта служител на банката депозитар, както и на двама Управители на Управляващото дружество (§ 5).

### § 4 Управление на договорния фонд

1. Управляващото дружество има право да се разпорежда с активите на договорния фонд, както и да упражнява правата, свързани с тези активи. В тези случаи то действа от собствено име за сметка на притежателите на дялове. То трябва следователно да защитава интересите на притежателите на дялове и интегритета на капиталовия пазар, да извършва дейността си с грижата на добрия управител по смисъла на § 84, ал. 1 от Закона за акциите, както и да спазва разпоредбите на австрийския ЗИФ и Условията на фонда.  
Управляващото дружество може да ангажира трети лица във връзка с управлението на договорния фонд, както и да им предоставя правото да се разпореждат с активите от името на Управляващото дружество или от свое име, за сметка на притежателите на дялове.
2. Управляващото дружество няма право да отпуска парични заеми и да поема задължения, произтичащи от договор за поръчителство или гаранция, за сметка на договорния фонд.
3. Освен в предвидените в Специалните условия на фонда случаи, активите, формиращи договорния фонд, не могат да бъдат залагани или обременявани с тежести по друг начин, предоставяни като обезпечение или прехвърляни.
4. Управляващото дружество не може да продава за сметка на договорния фонд ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други финансови активи по смисъла на §§ 20 и 21 от ЗИФ, които в момента на сключване на сделката не принадлежат към активите на фонда.

## § 5 Банка депозитар

Назначената в съответствие с § 23 от ЗИФ банка депозитар (§ 13 по-долу) води паричните сметки и сметките за ценни книжа на договорния фонд и изпълнява всички възложени ѝ функции съгласно ЗИФ и Условието на фонда.

## § 6 Издаване и стойност на дял

1. Банката депозитар трябва да изчислява стойността на дела от всеки един клас, както и да публикува емисионната стойност и цената при обратно изкупуване (§ 7) при всяко издаване или обратно изкупуване на дялове, но най-малко два пъти месечно.  
Стойността на един дял се изчислява като общата стойност (нетна стойност на активите) на договорния фонд, включително и неговите приходи, се разделя на броя на дяловете. Общата стойност на договорния фонд се изчислява от банката депозитар въз основа на текущите пазарни цени на принадлежащите на договорния фонд ценни книжа и права за предпочитително закупуване на ценни книжа, включително с добавяне на стойността на принадлежащите на договорния фонд инструменти на паричния пазар, финансови активи, парични суми, влогове, вземания и други права, от които сбор се приспадат задълженията на фонда.  
При определяне на пазарните цени, съгласно § 7 (1) от ЗИФ, се използват последните известни борсови котировки и/или фиксинги.
2. Емисионната стойност се получава от стойността на дела ведно с такса (добавка) към всеки един дял за покриване на разходите на Управляващото дружество по издаването. Получената цена се закръглява. Размерът на тази добавка, съотв. на закръглянето, е посочен в Специалните условия на фонда (§ 25 по-долу).
3. Емисионната стойност и цената при обратно изкупуване се публикуват за всеки клас дялове в Приложението за инвестиционните фондове към Бюлетина за котировки на Виенската борса, както и в издаван в Австрия подходящ и широко тиражиран всекидневник или вестник със стопанска насоченост.

## § 7 Обратно изкупуване

1. По искане на притежател на дял, дялт му се изкупува обратно от договорния фонд на съответната цена при обратно изкупуване, срещу връщане на удостоверението за дял, ако такова е издадено, на купоните за доход с ненастъпил падеж и на документите за възобновяване на удостоверението.
2. Цената при обратно изкупуване се получава, като от стойността на един дял се изважда такса и/или закръгляване, доколкото това е предвидено в Специалните условия на фонда (§ 25 по-долу). Когато са налице извънредни обстоятелства, които правят това необходимо с оглед защита на законните интереси на притежателите на дялове, изплащането на цената при обратно изкупуване, както и изчисляването и оповестяването на цената при обратно изкупуване съгласно § 6 могат да бъдат временно спрени и да бъдат поставени в зависимост от продажбата на активи на договорния фонд или от получаването на приходите от продажбата им; Комисията за надзор на финансовия пазар се уведомява за спирането.  
Такъв, по-конкретно, е случаят, когато 5 % или повече от активите на договорния фонд са инвестирани в активи, чиито последни оповестени пазарни стойности, явно и не само в отделни случаи, не съответстват на тяхната реална стойност, поради политически или икономически условия.

## § 8 Водене на отчетност

1. В рамките на четири месеца след изтичане на отчетната година на договорния фонд, Управляващото дружество публикува годишен отчет на фонда, съставен съгласно § 12 от ЗИФ.
2. В рамките на два месеца след изтичане на първите шест месеца на отчетната година на договорния фонд, Управляващото дружество публикува 6-месечен отчет на фонда, съставен съгласно § 12 от ЗИФ.
3. Годишният и 6-месечният отчет се оставят на разположение на инвеститорите по адреса на Управляващото дружество и на банката депозитар, и се публикуват на Интернет страницата на Управляващото дружество ([www.raiffeisencapitalmanagement.at](http://www.raiffeisencapitalmanagement.at)).

## § 9 Срок за получаване на доход от дялове

Ако правото на получаване на периодичен доход от дял не бъде предявено от притежателите на дялове в рамките на пет години от публикуването на отчетите на фонда, този пропуск се счита за отказ от право от страна на притежателите на дялове; след изтичане на горепосочения срок неполучените доходи от дялове се считат за приходи на фонда.

## § 10 Оповестяване

За всички оповестявания, отнасящи се до дяловете, (с изключение на обявяването на стойностите, определяни съгласно § 6) се прилага § 10 от Закона за капиталовите пазари. Оповестяването се извършва или чрез пълно публикуване в официалния раздел на Винер Цайтунг, или чрез осигуряване на достатъчен брой безплатни екземпляри от това оповестяване по адреса на Управляващото дружество и на местата за изплащане, в който случай в официалния раздел на Винер Цайтунг се обявяват датата на оповестяването и местата за получаването на екземпляри от него.

## § 11 Промяна на Условието на фонда

Управляващото дружество може да променя Условието на фонда със съгласието на Надзорния съвет и одобрението на банката депозитар. Освен това, промяната трябва да бъде одобрена от Комисията за надзор на финансовия пазар. Промяната трябва да бъде оповестена. Тя влиза в сила от посочената в оповестяването дата, но най-рано три месеца след оповестяването.

**§ 12 Прекратяване и ликвидация**

1. Управляващото дружество може да прекрати управлението на договорния фонд чрез публично оповестяване (§ 10) след като получи одобрение от страна на Комисията за надзор на финансовия пазар и при спазване на срок за предизвестие от най-малко шест месеца, а когато имуществото на фонда е под 370 000 евро – без спазване на срок за предизвестие .
2. Когато срокът на правото на Управляващото дружество да управлява договорния фонд изтече, фондът се управлява или ликвидира според съответните разпоредби на ЗИФ.

**§ 12a Сливане/вливане или внасяне на активи на фонда**

Управляващото дружество може да слее или влее активите на договорния фонд с активите на други инвестиционни фондове при спазване на § 3, ал. 2, респективно § 14, ал. 4 от ЗИФ или да внесе активите на договорния фонд в активите на други инвестиционни фондове, както и да приеме активите на други инвестиционни фондове в активите на договорния фонд.

## СПЕЦИАЛНИ УСЛОВИЯ НА ФОНДА

на Райфайзен-Русия-Акции (Raiffeisen-Russland-Aktien) – договорен фонд съгласно § 20 от Закона за инвестиционните фондове (наричан по-долу “договорен фонд”).

Договорният фонд отговаря на изискванията на Директива 85/611/ЕИО.

### § 13 Банка депозитар

Банка депозитар е Райфайзен Централбанк Йостеррайх Акционерно дружество (Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft), Виена (седалище).

### § 14 Места за изплащане и връчване, удостоверения за дял

1. Места за изплащане и връчване на удостоверения за дял, доколкото такива се издават, и на купони за доходи са Райфайзен Централбанк Йостеррайх Акционерно дружество (Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft), Виена, местните централи Райфайзен, както и Катрайн и Ко. Приватгешефтсбанк Акционерно дружество (Kathrein & Co Privatgeschäftsbank Aktiengesellschaft), Виена.
2. Издават се дялове от договорния фонд с право на разпределение на доход, реинвестиращи дялове, които подлежат на облагане с данък върху доходите от инвестиции, и реинвестиращи дялове, които не подлежат на облагане с данък върху доходите от инвестиции. Реинвестиращите дялове, които не подлежат на облагане с данък върху доходите от инвестиции, могат да се предлагат само в чужбина. Дяловете се издават във формата на глобален сертификат, а по решение на Управляващото дружество – и в отделни удостоверения. Поради технически причини, свързани с отпечатването, тяхното връчване може да бъде отложено.
3. Доколкото дяловете се издават във формата на глобален сертификат, удържането на данък при разпределяне на доход съгласно § 28, съответно извършването на плащания за данък съгласно § 29 се извършват във всички случаи чрез съответните поделения на обслужващата кредитна институция, за сметка на притежателя на дялове.

### § 15 Инвестиционни инструменти и принципи на инвестиране

1. За сметка на договорния фонд могат да се придобиват всякакви ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други ликвидни финансови активи, при спазване на разпоредбите на §§ 4, 20 и 21 от ЗИФ, както и на §§ 16 и следващите от Условието на фонда, като във всички случаи следва да се съобразява и основният принцип за разпределение на риска и да не се накърняват законните интереси на притежателите на дялове.
2. Различните инвестиционни инструменти ще се избират за договорния фонд съобразно следните основни принципи на инвестиране:
  - > **Ценни книжа (включително ценни книжа, базирани на деривативни инструменти)**  
Договорният фонд инвестира най-малко 2/3 от активите на фонда – след приспадане на ликвидните средства - в акции и еквивалентни на акциите дялови ценни книжа, емитирани от предприятия със седалище или основна дейност в Русия и страните от бившия СССР. Също така договорният фонд инвестира в облигации (straight bonds), както и в конвертируеми и опционни облигации, най-много 1/3 от активите си.
  - > **Инструменти на паричния пазар**  
За сметка на договорния фонд могат да се придобиват и инструменти на паричния пазар до макс. 1/3 от активите на фонда; в рамките на принципите на инвестиране, приложими към договорния фонд, те ще имат второстепенна роля.
  - > **Дялове в инвестиционни фондове**  
Активите на договорния фонд могат да се инвестират в дялове на други инвестиционни фондове, при спазване на ограничението от 10 % от стойността на активите на договорния фонд и съобразно разпоредбите на § 17 от актуалните Условия на фонда.
  - > **Депозити на виждане и отменяеми депозити**  
По принцип, до 1/3 от активите на договорния фонд могат да се състоят от депозити на виждане или отменяеми депозити с максимален срок до 12 месеца. В рамките на реструктуриране на портфейла на договорния фонд или с оглед намаляване на влиянието на възможни спадове в цените на ценните книжа от неговия портфейл, фондът може обаче да притежава, временно и акцесорно, по-висок дял депозити на виждане или отменяеми депозити с максимален срок до 12 месеца (ликвидни средства). Няма изискване да се държат минимален размер средства на банков депозит.
  - > **Деривативни инструменти (включително деривати “на гише” – “ОТС” деривати)**  
Съгласно инвестиционната политика деривативните инструменти се използват по преценка на управляващото дружество както с цел хеджиране, така и като активен инвестиционен инструмент (за гарантиране, респ. повишаване на доходите, като заместител на ценни книжа, за управление на рисковия профил на договорния фонд, респ. за управление на ликвидността). Общият риск на деривативните инструменти, които не служат за хеджиране, е ограничен до 30 % от общата нетна стойност на активите на фонда.
3. Ако ценните книжа или инструментите на паричния пазар, придобити за сметка на договорния фонд, представляват базов актив на деривативен инструмент, Управляващото дружество следва да отчете това обстоятелство за целите на спазване на разпоредбите на §§ 19 и 19а по-долу. Инвестициите на договорния фонд в деривати, базирани на индекси, не се вземат предвид за целите на съответните ограничения при инвестиране, предвидени в § 20, ал. 3, т. 5, 6, 7 и 8d от ЗИФ.
4. Придобиването на ценни книжа или инструменти на паричния пазар, които не са изцяло изплатени, както и на права за предпочитително придобиване на такива активи или на други финансови инструменти, които не са изцяло изплатени, е ограничено до размер на 10 % от активите на договорния фонд.
5. Ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от държава-членка на Европейския съюз, включително от административни подразделения на такава държава, или от трета държава или международна публичноправна организация, в която членуват една или повече държави-членки на Европейския съюз, могат да се придобиват в размер до 35 % от активите на фонда, ако инвестициите са извършени в най-малко шест различни емисии ценни книжа и инвестицията в която и да е отделна емисия не надвишава 30 % от стойността на активите на договорния фонд.

## § 16 Борси и организирани пазари

1. Могат да се придобиват ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които:
  - > са приети за официална търговия или се търгуват на регулиран пазар съгласно § 2, ал. 37 от Закона за банките, или
  - > се търгуват на друг организиран неофициален пазар на ценни книжа в държава-членка на Европейския съюз, при условие че този пазар е признат, достъпен и надлежно функциониращ, или
  - > са приети за официална търговия на борса в трета държава, посочена в Приложението, или
  - > се търгуват на друг организиран неофициален пазар в трета държава, посочен в Приложението, при условие че този пазар е признат, достъпен и надлежно функциониращ, или
  - > съгласно емисионните условия трябва да бъдат заявени за приемане за официална търговия или за търгуване на някоя от горепосочените борси или за търгуване на някой от другите горепосочени организирани неофициални пазари, като придобиването на съответния статут ще бъде постигнато не по-късно от една година след датата на емитирането на ценните книжа.
2. Инструменти на паричния пазар, които не се търгуват на организиран пазар, но които се търгуват обичайно на паричните пазари, които са високо ликвидни, и чиято стойност може да бъде точно определена във всеки един момент, могат да се придобиват за сметка на договорния фонд, доколкото съответната емисия или нейният емитент попадат в обхвата на разпоредбите за защита на влоговете и инвеститорите и доколкото тези инструменти са:
  - > издадени или гарантирани от централната държавна власт, от регионални или местни административни подразделения или от централната банка на държава-членка на Европейския съюз, от Европейската централна банка, от Европейския съюз, от Европейската инвестиционна банка или от трета държава, или – ако последната е с федеративно държавно устройство – от някоя от съставните части на федерацията, или от международна публичноправна организация, в която членува поне една държава-членка на Европейския съюз; или
  - > издадени от дружества, чиито ценни книжа – с изключение на новите емисии – се търгуват на организиран пазар, посочен в т. 1 по-горе; или
  - > издадени или гарантирани от институция, върху която се упражнява такъв надзор, който съответства на критериите, възприети в правото на Европейските общности, или са издадени или гарантирани от институция, върху която се упражнява надзор и която спазва правила, които по мнението на Комисията за надзор на финансовия пазар са не по-малко стриктни от тези по правото на Европейските общности; или
  - > издадени от други емитенти, спадащи към категория, одобрена за настоящите цели от Комисията за надзор на финансовия пазар, доколкото инвестициите в такива инструменти попадат в приложното поле на правни разпоредби за защита на инвеститорите, инструментите са по естеството си еквивалентни на горепосочените и емитентът е или дружество със собствен капитал в размер поне 10 милиона Евро, което изготвя и оповестява годишните си финансови отчети съгласно разпоредбите на Директива 78/660/ЕИО, или е юридическо лице, което в рамките на група, обхващаща едно или повече дружества приети за търговия на борса, осъществява дейността по финансирането на групата, или е юридическо лице, което финансира секюритизацията на вземания чрез усвояването на кредитни линии, предоставени от банка.
3. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които не отговарят на условията по т. 1 и 2 по-горе, могат да се придобиват в общ размер до 10 % от стойността на активите на договорния фонд.

## § 17 Дялове в инвестиционни фондове

1. Дялове в инвестиционни фондове (= договорни фондове и инвестиционни дружества от отворен тип), които отговарят на изискванията на Директива 85/611/ЕИО (UCITS), могат да бъдат придобивани – заедно с посочените в т. 2 по-долу инвестиционни фондове – в размер до 10 % от стойността на активите на фонда, при условие че от своя страна тези инвестиционни фондове инвестират не повече от 10 % от своите активи в дялове на други инвестиционни фондове.
2. Дялове в инвестиционни фондове, които не отговарят на изискванията на Директива 85/611/ЕИО (UCI) и чиято единствена цел е:
  - > да инвестират публично привлечени средства в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, за обща сметка на инвеститорите и при съблюдаване на принципа за разпределение на риска, и
  - > чиито дялове подлежат на обратно изкупуване по искане на инвеститорите, съответно заплащане – пряко или косвено – за сметка на активите на фонда,
 могат да бъдат придобивани, заедно с дялове от посочени в т. 1 по-горе инвестиционни фондове, в общ размер до 10 % от стойността на активите на договорния фонд, при условие че:
  - а) тези фондове от своя страна инвестират не повече от 10 % от активите си в дялове на други инвестиционни фондове, и
  - б) фондовете са получили разрешение за извършване на дейност по силата на разпоредби, съгласно които подлежат на надзор, който по преценката на Комисията за надзор на финансовия пазар е еквивалентен на надзора, предвиден по правото на Европейските общности, и съществуват достатъчно гаранции за сътрудничество с надзорните органи в държавата, където фондовете са създадени; и
  - в) степента на защита на инвеститорите във фондовете е еквивалентна на тази, приложима към притежателите на дялове в инвестиционни фондове, които отговарят на разпоредбите на Директива 85/611/ЕИО (UCITS-Фондове), и по-специално разпоредбите относно отделното съхраняване на различните портфейли от активи, относно правото да се взимат или дават в заем парични средства, както и относно късите продажби на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, са еквивалентни на тези по Директива 85/611/ЕИО; и
  - г) съществува изискване за разкриване на информацията относно извършваната дейност чрез шестмесечни и годишни отчети, чието съдържание позволява да се състави мнение за активите и пасивите, приходите и сделките през съответния отчетен период.
3. За този договорен фонд могат да се придобиват и дялове от други инвестиционни фондове, които се управляват пряко или непряко от същото Управляващо дружество или от друго управляващо дружество, с което Управляващото дружество е свързано чрез общо управление, контрол или съществено пряко или непряко дялово участие.
4. Дялове от един и същи инвестиционен фонд могат да се придобиват в размер до 10 % от стойността на активите на фонда.

### § 18 Депозити на виждане или отменяеми депозити

Договорният фонд може да държи парични средства в банки под формата на депозити на виждане или отменяеми депозити с максимален срок на депозита до 12 месеца. Няма изискване да се държат минимален размер средства на банков депозит. Максималният размер на средствата, които могат да бъдат държани на банков депозит, е 1/3 от стойността на активите на фонда. В рамките на реструктуриране на портфейла на фонда или с оглед намаляване на влиянието на възможни спадове в цените на ценните книжа от неговия портфейл, фондът може да притежава, временно и акцесорно, и по-висок дял банкови депозити (ликвидни средства).

### § 19 Деривативни инструменти

1. За сметка на договорния фонд могат да се придобиват производни финансови инструменти (деривати), включително еквивалентни на тях инструменти с паричен сетълмент, доколкото същите се търгуват на някой от организирания пазари, посочени в § 16 и доколкото базовите активи са ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други ликвидни финансови активи по смисъла на § 15, или индекси, лихвени проценти, валутни курсове или валути, в които самият договорен фонд може да инвестира съобразно приложимите към него инвестиционни принципи (§ 15). Общият риск на деривативните инструменти, които не служат за хеджиране, е ограничен до 60 % от общата нетна стойност на активите на фонда.
2. Общият риск, свързан с инвестирането в деривати, не следва да надвишава общата нетна стойност на активите на фонда. При изчисляването на риска се вземат предвид пазарната стойност на базовите инструменти, рискът от загуба, предвиджаните пазарни колебания и нужното време за закриване на позициите, в които са извършени инвестициите.
3. Като част от неговата инвестиционна стратегия за договорния фонд могат да се придобиват деривати в границите, предвидени в § 20, ал. 3, т. 5, 6, 7, 8а и 8d от ЗИФ, и доколкото общият риск на базовите активи не превишава тези инвестиционни граници.

### § 19а Деривати “на гише” (“ОТС” деривати)

1. Активите на договорния фонд могат да се инвестират и в деривати, които не се търгуват на борса (деривати “на гише” или “ОТС” деривати), ако:
  - а) базовите активи съответстват на изискванията на § 19, т. 1 по-горе,
  - б) насрещната страна е институция, която принадлежи към кръг от субекти, подлежащи на надзор относно сделки с деривати “на гише” (“ОТС” деривати), и която е лицензирана за такава дейност по силата на решение на Комисията за надзор на финансовия пазар,
  - в) дериватите “на гише” (“ОТС” дериватите) по естеството си допускат възможност за надеждна и подлежаща на проверка ежедневна преценка на тяхната стойност и договорният фонд може по всяко време да ги продаде по тяхната текуща пазарна стойност, да ги трансформира в парична равностойност, или да прихване стойността на тези инструменти в рамките на насрещни сделки, и
  - г) инвестициите се извършват в границите, предвидени в § 20, ал. 3, т. 5, 6, 7, 8а и 8d от ЗИФ, и общият риск на базовите активи не превишава тези инвестиционни граници.
2. Рискът от загуба в резултат на сделки с деривати “на гише” (“ОТС” деривати), извършвани за сметка на договорния фонд, не следва да надвишава следните граници:
  - а) ако насрещната страна по сделката е кредитна институция – 10 % от стойността на активите на фонда,
  - б) във всички останали случаи – 5 % от стойността на активите на фонда.

### § 19b Метод “Value at Risk”

Не се употребява

### § 20 Вземане на кредит

Управляващото дружество може да взема за сметка на договорния фонд краткосрочни кредити в размер до 10 % от стойността на активите на фонда.

### § 21 Репо-сделки

Управляващото дружество има право да закупи, за сметка на договорния фонд – в границите за инвестиции по ЗИФ – активи, които продавачът се задължава да придобие обратно в един предварително определен момент и за предварително определена цена.

### § 22 Лихвени суапове

Управляващото дружество има право в границите за инвестиции по ЗИФ, за да хеджира активи от имуществото на фонда, да заменя активи, чиято доходност е определена с плаващи лихви, за активи, чиято доходност е определена с твърд лихвен процент, както и обратното, при положение че за лихвените плащания, които следва да се извършат и които са съизмерими с намиращите се в активите на фонда дялови права в други фондове, са налице равностойни лихвени права в рамките на активите на договорния фонд.

### § 23 Валутни суапове

Управляващото дружество има право в границите за инвестиции по ЗИФ да заменя активи на договорния фонд, деноминирани в една валута, за активи, деноминирани в друга.

### § 24 Даване на ценни книжа на заем

Управляващото дружество има право в границите за инвестиции по ЗИФ да прехвърля за определен срок на трети лица ценни книжа в размер до 30 % от стойността на активите на фонда, в рамките на призната система за заемане на ценни книжа и при условие, че третото лице се задължава да върне обратно прехвърлените ценни книжа след изтичане на предварително определения срок на заема.

#### **§ 25 Условия за издаване и обратно изкупуване**

Изчисляването на стойността на дяловете съгласно § 6 се извършва в евро.

Таксата (добавката) за издаване, служеща за покриване на емисионните разходи на дружеството, е в размер до 5 %.

Цената при обратно изкупуване се изчислява въз основа на стойността на дела.

Издаването на дялове по принцип не е ограничено, но Управляващото дружество си запазва правото да спира временно или окончателно издаването на удостоверения за дял.

#### **§ 26 Отчетна година**

Отчетната година на договорния фонд обхваща периода от 1 юли на дадена година до 30 юни на следващата календарна година.

#### **§ 27 Такса за управление, възстановяване на разходи**

Управляващото дружество получава за управлението на фонда годишно възнаграждение в размер до 2 % от активите на фонда, което се изчислява пропорционално въз основа на стойността на активите към края на всеки месец.

Управляващото дружество има също така право да му бъдат възстановени всички разходи, направени във връзка с управлението на фонда, като например разходи за такси на банката депозитар, транзакционни разходи, задължителни оповестявания, депозитарни такси, одит, консултантски разходи и разходи за приключване.

#### **§ 28 Използване на приходите при дялове с право на разпределение**

След покриване на разходите, получените по време на отчетната година приходи (ако е възможно) се разпределят на притежателите на дялове с право на разпределение, както следва: при положение че се касае за приходи от лихви и дивиденди – изцяло, а при положение че се касае за печалби от продажбата на активи на договорния фонд, включително и на права на предпочитително закупуване – по преценка на Управляващото дружество. Разпределянето се извършва от 15 септември на следващата отчетна година насетне, срещу връщане на купона за доход, а неразпределеният остатък се пренася в новата сметка. Счита се че приходите включват получените доходи от дялове от "фондове", които имат назначен данъчен представител в Австрия към момента на оповестяване на отчета за приходите и разходите.

#### **§ 29 Използване на приходите от реинвестиращи дялове, подлежащи на облагане с данък върху доходите от инвестиции**

Получените по време на отчетната година приходи след приспадане на разходите не се разпределят. Съгласно § 13, изречение 3 от ЗИФ при реинвестиращи дялове, считано от 15 септември, се заделя определена сума, която евентуално се използва за покриване на задължението за внасяне на данък върху доходите от инвестиции, дължим върху реинвестиращия доход по дела.

#### **§ 29а Използване на приходите при реинвестиращи дялове, неподлежащи на облагане с данък върху доходите от инвестиции (изцяло реинвестиращи, за чуждестранни инвеститори)**

Получените по време на отчетната година приходи на фонда след приспадане на разходите не се разпределят. Не се извършват изплащания на суми по реда на § 13, изречение 3 от ЗИФ.

Управляващото дружество следва да обезпечи – чрез събиране на съответни доказателства чрез местата за предлагане на дялове – че към момента, в който би било дължимо удържане на суми за данък, удостоверенията за дялове се притежават единствено от лица, които или не подлежат на облагане с австрийски подоходен личен или корпоративен данък, или относно които съществуват основания за освобождаване от данък по реда на § 94 от австрийския Закон за подоходните данъци.

#### **§ 30 Ликвидация**

При ликвидация банката депозитар получава заплащане в размер на 0,5 % от нетните постъпления от продажбата на активите на фонда.

## Приложение към § 16

Списък на борсите за официална търговия и на другите организирани пазари.

### 1. Борси за официална търговия и организирани пазари в страните-членки на Европейското икономическо пространство

В съответствие с член 16 на Директива 93/22/ЕИО („Директива за инвестиционните услуги“) всяка държава-членка на Европейския съюз следва да поддържа и обновява списък на фондовите пазари, получили разрешение за извършване на дейност на нейна територия. Този списък следва да се доведе до знанието на останалите държави-членки и на Комисията.

Комисията е длъжна по силата на горесцитираното правило да публикува един път годишно списъка на регулираните фондови пазари, относно които е получила уведомление.

Поради отпадането на голяма част от ограниченията при започването на дейност като фондов пазар и поради специализацията на пазарните сегменти, списъкът на регулираните фондови пазари търпи чести изменения. Ето защо наред с годишната публикация в Официалния вестник на Европейските общности Комисията ще актуализира списъка и ще го оповестява чрез своя Интернет адрес. Актуалният списък на регулираните пазари може да бъде намерен на адрес:

<http://www.fma.gv.at/cms/site/attachments/2/0/2/CH0230/CMS1140105592256/listegeregmaerkte.pdf><sup>1</sup>

в документа „Verzeichnis der Geregeltten Märkte (pdf)“ („Списък на регулираните пазари“)

#### 1.2. Следните борси са включени в списъка на *регулираните пазари*:

1.2.1	Финландия	OMX Nordic Exchange Helsinki
1.2.2	Швеция	OMX Nordic Exchange Stockholm AB
1.2.3	Люксембург	Euro MTF Luxemburg

#### 1.3. *Признати пазари* в ЕС съгласно § 20 ал. 3, т. 1, буква б от ЗИФ:

1.3.1	Великобритания	London Stock Exchange Alternative Investment Market (AIM)
-------	----------------	---

### 2. Борси на европейски държави извън Европейското икономическо пространство

2.1	Босна и Херцеговина	Сараево
2.2	Република Сръбска, БиХ <sup>2</sup>	Баня Лука
2.3	Хърватска	Загреб, Вараждин
2.4	Швейцария	SWX Swiss-Exchange
2.5	Сърбия и Черна гора	Белград
2.6	Турция	Истанбул (само Борсов пазар National Market)
2.7	Русия	Москва (RTS Stock Exchange)

<sup>1</sup> Линкът може да бъде променен от австрийската Комисия по надзор на финансовите пазари (FMA). Актуалният линк можете да намерите на началната страница на FMA: [www.fma.gv.at](http://www.fma.gv.at), Anbieter, „Informationen zu Anbietern am österreichischen Finanzmarkt“, Börse, Übersicht, Downloads, Verzeichnis der Geregeltten Märkte.

<sup>2</sup> „БиХ“ е официалното съкращение за Босна и Херцеговина.

### 3. Борси на държави извън Европа

3.1	Австралия	Сидни, Хобърт, Мелбърн, Пърт
3.2	Аржентина	Буенос Айрес
3.3	Бразилия	Рио де Жанейро, Сао Паоло
3.4	Чили	Сантяго
3.5	Китай	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6	Хонг конг	Hong Kong Stock Exchange
3.7	Индия	Бомбай
3.8	Индонезия	Джакарта
3.9	Израел	Тел Авив
3.10	Япония	Токио, Осака, Нагоя, Киото, Фукуока, Нилигата, Сапоро, Хирошима
3.11	Канада	Торонто, Ванкувър, Монреал
3.12	Корея	Сеул
3.13	Малайзия	Куала Лумпур
3.14	Мексико	Мексико Сити
3.15	Нова Зеландия	Уелингтън, Крайстчърч / Инвъркаргил, Оклънд
3.16	Филипини	Манила
3.17	Сингапур	Singapore Stock Exchange
3.18	ЮАР	Йоханесбург
3.19	Тайван	Тайпе
3.20	Тайланд	Бангкок
3.21	САЩ	Ню Йорк, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Филадельфия, Чикаго, Бостън, Синсинати
3.22	Венецуела	Каракас

### 4. Организиран пазар в държави, които не са членки на Европейските общности

4.1	Япония	Over the Counter Market
4.2	Канада	Over the Counter Market
4.3	Корея	Over the Counter Market
4.4	Швейцария	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; пазар Over The Counter Market на членовете на Международната асоциация за капиталови пазари (International Securities Market Association – ISMA); Цюрих
4.5	САЩ	Over the Counter Market в системата NASDAQ; Over the Counter Market (пазари, организирани от Националната асоциация на дилърите на ценни книжа (NASD), като Over-the-Counter Equity Market, Municipal Bond Market, Government Securities Market, Corporate Bonds and Public Direct Participation Programs); Over-the-Counter-Market for Agency Mortgage-Backed-Securities

**5. Борси за фючърси и пазари за опции**

5.1	Аржентина	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2	Австралия	Australian Options Market, Sydney Futures Exchange Limited
5.3	Бразилия	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4	Хонг Конг	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.5	Япония	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6	Канада	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7	Корея	Korea Futures Exchange
5.8	Мексико	Mercado Mexicano de Derivados
5.9	Нова Зеландия	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10	Филипини	Manila International Futures Exchange
5.11	Сингапур	Singapore International Monetary Exchange
5.12	Словакия	RM System Slovakia und Bratislava Options Exchange (BOB)
5.13	ЮАР	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.14	Швейцария	EUREX
5.15	Турция	TurkDEX
5.16	САЩ	American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, New York Futures Exchange, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)