



**УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО  
РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ /БЪЛГАРИЯ/ ЕАД**

**ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

За годината, приключваща на 31 Декември 2010

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), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2010 година, отчетите за всеобхватния доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

***Отговорност на ръководството за финансовия отчет***

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

***Отговорност на одитора***

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

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

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

### **Мнение**

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

### **Доклад върху други правни и надзорни изисквания**

#### **Годишен доклад за дейността на Дружеството изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството**

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

Красимир Хаджинев  
Управител  
Регистриран одитор



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

Мargarита Голева  
Регистриран одитор

УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Прил.	31.12.2010	31.12.2009
<b>Активи</b>			
Парични средства и еквиваленти	5	1,453	685
Вземания от банки	6	-	355
Вземания и други активи	7	172	201
Дълготрайни активи	9	13	27
Активи по отсрочени данъци	8	5	6
<b>Общо активи</b>		<b>1,643</b>	<b>1,274</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	10	177	83
<b>Общо пасиви</b>		<b>177</b>	<b>83</b>
<b>Капитал и резерви</b>			
Основен капитал	11	250	250
Общи резерви		39	39
Неразпределена печалба		1,177	902
<b>Общо капитал и резерви</b>		<b>1,466</b>	<b>1,191</b>
<b>Общо капитал и пасиви</b>		<b>1,643</b>	<b>1,274</b>
<b>АКТИВИ ПОД УПРАВЛЕНИЕ</b>	14	177,840	108,314

Приложенията, представени на страници от 5 до 17, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ АД на 30 Март 2011 г.

Александър Лекон  
Изпълнителен директор

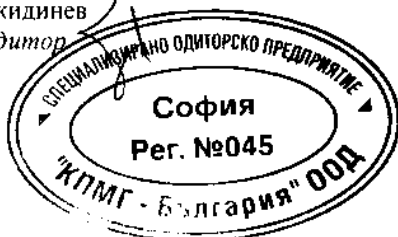
Евелина Милтенова  
Председател на Управителния Съвет

Мария Ночева  
Главен счетоводител

КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинов  
Регистриран одитор  
Управител

Маргарита Голева  
Регистриран одитор



УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Прил.	31.12.2010	31.12.2009
<b>Приходи от дейността</b>			
Приходи, свързани с управление на активи	12.1	1,363	1,106
Приходи, свързани с дистрибуцията на дялове на чуждестранни КИС		290	57
Приходи от лихви	12.2	71	112
Приходи от валутни операции		1	1
<b>Общо приходи от дейността</b>		<b>1,725</b>	<b>1,276</b>
<b>Разходи за дейността</b>			
Разходи за материали		(2)	(4)
Разходи за външни услуги	13	(368)	(283)
Разходи, свързани с персонала		(397)	(362)
Разходи за амортизация		(15)	(7)
Други разходи (в т.ч. финансови)		(28)	(11)
<b>Общо разходи за дейността</b>		<b>(810)</b>	<b>(667)</b>
<b>Печалба преди облагане с данъци</b>		<b>915</b>	<b>609</b>
Данъци	8	(91)	(60)
<b>Нетна печалба за периода</b>		<b>824</b>	<b>549</b>
Друг всеобхватен доход		-	-
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
<b>Сума на всеобхватния доход за периода</b>		<b>824</b>	<b>549</b>

Приложенията, представени на страници от 5 до 17, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ АД на 30 Март 2011 г.

Александър Леков  
Изпълнителен директор

Евелина Милтнова  
Председател на Управителния Съвет



Мария Ночева  
Главен счетоводител

КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинов  
Регистриран одитор  
Управител



Маргарита Голева  
Регистриран одитор

УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Прил.	31.12.2010	31.12.2009
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Постъпления от управление на активи и дистрибуция на дялове на чуждестранни КИС		1,708	1,229
Плащания към търговски контрагенти		(379)	(313)
Получени лихви		86	98
Покупка на дълготрайни активи		(1)	(21)
Платени възнаграждения и осигуровки		(398)	(469)
Ефект от промяна на валутни курсове		-	(1)
Платени данъци		(38)	(88)
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>		<b>978</b>	<b>435</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Изплатен дивидент		(549)	(1,546)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>		<b>(549)</b>	<b>(1,546)</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>		<b>429</b>	<b>(1,111)</b>
<b>Парични средства и паричните еквиваленти в началото на годината</b>		<b>1,017</b>	<b>2,128</b>
<b>Парични средства и паричните еквиваленти в края на годината</b>	15	<b>1,446</b>	<b>1,017</b>

Приложенията, представени на страници от 5 до 17, са неразделна част от финансовите отчети. Финансовите отчети са одобрени от името на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ АД на 30 Март 2011 г.

Александър Леков  
Изпълнителен директор

Евелина Милтенова  
Председател на Управителния Съвет

Мария Ночева  
Главен счетоводител

КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинов  
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 2010 г.

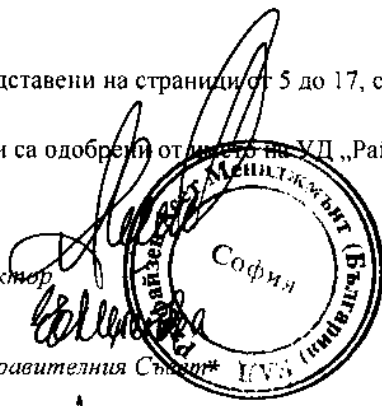
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Общи резерви	Неразпределена печалба	Общо
Салдо към 01 януари 2009г.	250	39	1,899	2,188
Общо друг всеобхватен доход				
Финансов резултат за текущата година	-	-	549	549
<b>Друг всеобхватен доход</b>				
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Общо всеобхватен доход	-	-	549	549
<b>Сделки със собствениците, отразени директно в капитала</b>				
Изплатени дивиденди	-	-	(1,546)	(1,546)
Общо сделки със собствениците, отразени директно в капитала	-	-	(1,546)	(1,546)
Салдо към 31 декември 2009 г.	250	39	902	1,191
Общо друг всеобхватен доход				
Финансов резултат за текущата година	-	-	824	824
<b>Друг всеобхватен доход</b>				
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Общо всеобхватен доход	-	-	824	824
<b>Сделки със собствениците, отразени директно в капитала</b>				
Изплатени дивиденди	-	-	(549)	(549)
Общо сделки със собствениците, отразени директно в капитала	-	-	(549)	(549)
Салдо към 31 декември 2010г.	250	39	1,177	1,466

Приложенията, представени на страници от 5 до 17, са неразделна част от финансовите отчети.

Финансовите отчети са одобрени от членовете на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ АД на 30 Март 2011 г.

Александър Леков  
Изпълнителен директор



Мария Ночева  
Главен счетоводител

Евелина Милтенова  
Председател на Управителния Съвет\*

КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинов  
Регистриран одитор  
Управител



Маргарита Голева  
Регистриран одитор

## УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

### БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

#### 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 дейности 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 2010г. УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД управлява шест договорни фонда:

- Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар – Разрешение 18-ДФ /15.02.2006 от КФН
- Райфайзен (България) Фонд Облигации – Разрешение 19-ДФ /15.02.2006 от КФН
- Райфайзен (България) Балансиран Фонд – Разрешение 21-ДФ /15.02.2006 от КФН
- Райфайзен (България) Фонд Акции – Разрешение 20-ДФ /15.02.2006 от КФН
- Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд – Разрешение 1607-ДФ /14.12.2007 от КФН
- Райфайзен (България) Фонд Защитена инвестиция в евро – Разрешение 84-ДФ /24.09.2009 от КФН

КФН

Публичното предлагане на дялове от фонд Защитена инвестиция в евро започва 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 единадесет чуждестранни колективни инвестиционни схеми, лицензирани и допуснати за публично предлагане от КФН на територията на България.

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 – 91бр. към 31.12.2010г. / 2009 -87 бр./.

Към 31 декември 2010, договорите за доверително управление на индивидуални портфейли, осъществявано от Дружеството, са петнадесет (през 2009г. – 17).

През 2010г. с решение на Общото събрание на едноличния собственик на капитала на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД, печалбата на Дружеството за 2009г. в размер на 549 хил.лева е разпределена изцяло като дивидент в полза на едноличния собственик - Райфайзенбанк (България) ЕАД /2009г. – 1,546 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) Нови стандарти и разяснения, които не са приложени по-рано

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

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

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

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

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

### (в) 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.

### (г) 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.

### 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.

#### (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:

### 3. СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

#### (д) Дълготрайни активи (продължение)

	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 2010 Дружеството формира временни разлики, свързани с натрупващи се неизползвани отпуски и начислени допълнителни възнаграждения на служители. Временните разлики пораждат активи по отсрочени данъци.

#### (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 ангажира 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 отправило 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.

### 3. СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

#### (ж) Доходи на персонала (продължение)

##### *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

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 2010 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.

## УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

### БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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

##### б) Ликвиден риск

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 ѝ 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:

	2010	2009
Минимални ликвидни средства/текущи задължения	779%	1,225%
<i>Нормативно определен минимум</i>	50%	50%
Отношение парични средства по срочни и безсрочни средства към общо парични средства	100%	100%
<i>Нормативно определен минимум</i>	90%	90%

##### 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 понижението 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.

УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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

**д) Управление на капитала (продължение)**

- 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 2010 г. Дружеството спазва тези изисквания, както следва:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Собствен капитал/Постоянни общи разходи за предходната година	220%	109%
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>25%</i>	<i>25%</i>
Отношение СК към ОСУА	0.8%	1.1%
<i>Нормативно определен минимум</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.1%</i>

**5. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ЕКВИВАЛЕНТИ**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	77	133
Парични средства в брой и по разплащателна сметка във валута	19	34
Срочни депозити в лева	1,283	500
Начислена лихва по срочни депозити в лева	7	18
Парични средства на инвеститори в управляваните КИС	67	-
<b>ОБЩО</b>	<b>1,453</b>	<b>685</b>

**6. ВЗЕМАНИЯ ОТ БАНКИ**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Депозит с остатъчен матуритет над 90	-	350
Начислена лихва	-	5
<b>ОБЩО</b>	<b>-</b>	<b>355</b>

УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

**7. ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ АКТИВИ**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Вземания от управление на дейността на договорните фондове	113	74
Вземания, свързани с администриране на дялове на чужд. КИС	30	12
Вземания по управление на индивидуални портфейли	19	23
Вземания по надвнесен корпоративен данък	-	81
Други активи	10	11
<b>ОБЩО</b>	<b><u>172</u></b>	<b><u>201</u></b>

**8. ДАНЪЦИ**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Текущи данъци	(90)	(49)
	(90)	(49)
Отсрочени данъци		
<i>От изменение на временните разлики</i>	(1)	(11)
	(1)	(11)
<b>Общо данък върху печалбата признат в</b>		
<b>Отчета за всеобхватния доход</b>	<b><u>(91)</u></b>	<b><u>(60)</u></b>

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, размерът на корпоративния данък за 2010 г. е 10 % (2009 г.: 10 %). Разходът за данък се формира както следва:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Печалба преди данъчно облагане	915	609
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	92	61
Данъчен ефект от постоянни разлики	-	-
Данъчен ефект от временни разлики	(1)	(11)
Икономия на данък съгласно чл. 92 ал. 5 от ЗКПО	(1)	(1)
Текущи данъци	90	49
Отсрочени данъци	1	11
<b>Отчетен разход за данък</b>	<b>91</b>	<b>60</b>
<b>Ефективна данъчна ставка</b>	<b>9.96%</b>	<b>9.85%</b>

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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Неизползвани отпуски	(2)	(2)
Начислени допълнителни възнаграждения	(3)	(4)
<b>Нетни данъчни активи</b>	<b><u>(5)</u></b>	<b><u>(6)</u></b>

УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

8. ДАНЪЦИ (продължение)

Движение във временните разлики през годината:

	Състояние 2009	Признати през годината В Отчета за всеобхватния доход	Състояние 2010
Неизползвани отпуски	(2)	-	(2)
Начислени допълнителни възнаграждения	(4)	1	(3)
<b>Нетни отсрочени данъчни (активи)/пасиви</b>	<b>(6)</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>

9. ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ

	Офис техника	Офис инвентар	Нематериални активи	Общо
<b>Отчетна стойност</b>				
Баланс към 1 януари 2009	11	2	23	36
Придобити активи	2	-	19	21
Отписани активи	-	-	-	-
<b>Баланс към 31 декември 2009</b>	<b>13</b>	<b>2</b>	<b>42</b>	<b>57</b>
Баланс към 1 януари 2010	13	2	42	57
Придобити активи	1	1	-	2
Отписани активи	-	-	-	-
<b>Баланс към 31 декември 2010</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>42</b>	<b>59</b>
<b>Амортизация и загуби от обезценка</b>				
Баланс към 1 януари 2009	10	-	13	23
Амортизация за годината	1	1	5	7
Отписани активи	-	-	-	-
<b>Баланс към 31 декември 2009</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>30</b>
Баланс към 1 януари 2010	11	1	18	30
Амортизация за годината	1	1	14	16
<b>Баланс към 31 декември 2010</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>32</b>	<b>46</b>
<b>Балансова стойност</b>				
Към 1 януари 2009	1	2	10	13
<b>Към 31 декември 2009</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>24</b>	<b>27</b>
Към 1 януари 2010	2	1	24	27
<b>Към 31 декември 2010</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>13</b>



УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

10. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Задължения към доставчици	43	25
Задължения към персонала	47	54
Задължения по осигуряване на персонала	3	2
Задължения за данъци	17	2
Задължения към инвеститори в управляваните КИС	67	-
<b>ОБЩО</b>	<b><u>177</u></b>	<b><u>83</u></b>

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 549 хил. лв., представляващи печалбата на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД за 2009 година /през 2009г. - 1,546 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.

**Дивиденди**

Дружеството декларира следните дивиденди от неразпределени печалби до 31 декември:

	<i>2010</i>	<i>2009</i>
<i>219.43 лв. на акция (2009г. – 618.50 лв)</i>	<u>549</u>	<u>1,546</u>
	<b><u>549</u></b>	<b><u>1,546</u></b>

УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

**12. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА**

**12.1 Приходи, свързани с управление на активи**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Възнаграждение за управление на ДФ Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар	412	112
Възнаграждение за управление на ДФ Райфайзен (България) Фонд Облигации	103	68
Възнаграждение за управление на ДФ Райфайзен (България) Балансиран Фонд	196	234
Възнаграждение за управление на ДФ Райфайзен (България) Фонд Акции	267	308
Възнаграждение за управление на ДФ Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд	104	111
Възнаграждение за управление на ДФ Райфайзен (България) Фонд Защитена инвестиция в евро	42	-
Приходи от такси за записване и обратно изкупуване ДФ	31	29
Приходи от такси за записване чуждестранни КИС	191	17
Приходи от такси за администриране на дялове на чуждестранни КИС	99	40
Приходи от управление на индивидуални портфейли	<u>208</u>	<u>244</u>
<b>ОБЩО</b>	<b><u>1,653</u></b>	<b><u>1,163</u></b>

**12.2 Приходи от лихви**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Приходи от лихви по депозити и разплащателни сметки	71	112
<b>ОБЩО</b>	<b><u>71</u></b>	<b><u>112</u></b>

**13. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Такси и абонаменти, включително регулаторни такси	(96)	(93)
Разходи за реклама	(4)	(5)
Разходи за наем	(41)	(45)
Разходи за дистрибуция на фондове, предлагани от Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД (вкл. Фондове на Райфайзен Кепитал Мениджмънт АГ)	(97)	(9)
Разходи за консултации и одит	(23)	(22)
Разходи за комуникации и информационни технологии	(101)	(107)
Други	<u>(6)</u>	<u>(2)</u>
<b>ОБЩО</b>	<b><u>(368)</u></b>	<b><u>(283)</u></b>

**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.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Управлявани активи в индивидуални портфейли на инвеститори	37,016	39,534
Активи на договорните фондове, управлявани от Дружеството	<u>140,824</u>	<u>68,780</u>
<b>ОБЩО</b>	<b><u>177,840</u></b>	<b><u>108,314</u></b>

УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

**15. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева (бел. 5)	143	133
Парични средства в брой и по разплащателна сметка във валута (бел. 5)	20	34
Срочни депозити с остатъчен матуритет до 3 месеца (бел. 5)	1,283	500
Срочни депозити с остатъчен матуритет над 3 месеца (бел.6)	-	350
<b>ОБЩО</b>	<b><u>1,446</u></b>	<b><u>1,017</u></b>

**16. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА**

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

Свързани лица с Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД са едноличния собственик на капитала на дружеството и всички други дружества от групата Райфайзен.

Сделките със свързани лица имат следния характер:

<u>Свързани лица</u>	<u>Вид сделка</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<i>В хил. лв.</i>			
Едноличен собственик на капитала	Парични средства по разплащателни сметки	163	167
	Депозити	-	850
	Изплатени дивиденди	549	1,546
	Приходи от лихви по разплащателни сметки и депозити	19	112
	Банкови такси и комисиони	15	1
	Разходи за консултантски и административни услуги	124	123
	Задължения за консултантски и административни услуги	11	-
	Разходи за услуги по договор за дистрибуция на договорните фондове	91	4
	Задължения за услуги по договор за дистрибуция на договорните фондове	12	-
	Свързани лица от групата	Разходи за услуги	9
Задължения за услуги		1	-
Приходи от такси за администриране на дялове на чуждестранни КИС		99	40
Вземания от такси за администриране на дялове на чуждестранни КИС		30	12

Изплатените възнаграждения на членовете на УС на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД през 2010г. са в размер на 90 хил.лева /през 2009 - 161 хил.лева/.

УД "РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)" ЕАД

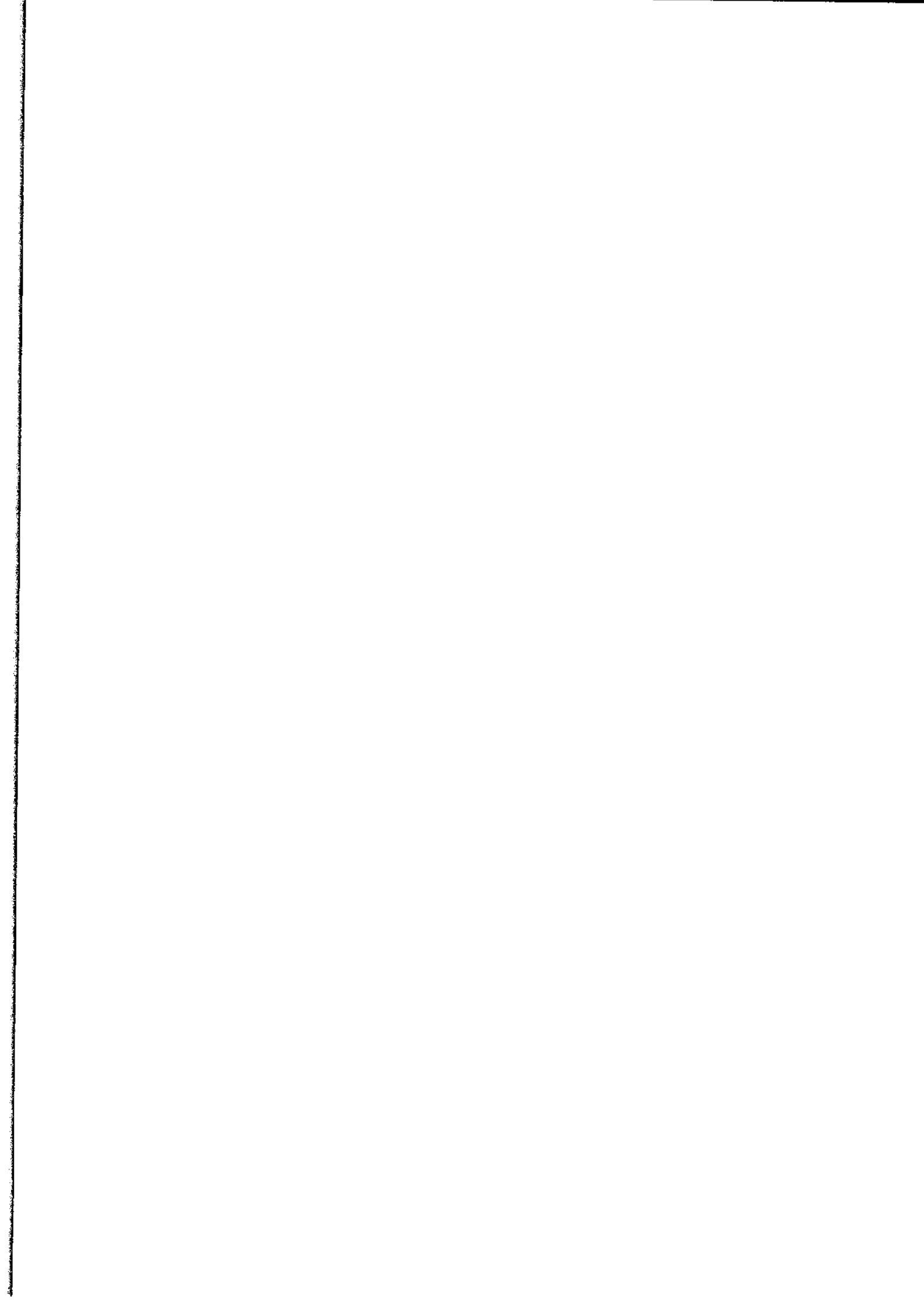
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Към 31 декември 2010

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

#### **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.



**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**  
**на Управляващо дружество**  
**„Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД**  
**за 2010 г.**

**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 при Агенция по вписванията под ЕИК 175015558, 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 и надзор 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 21.12.2005 г. на КФН.

От стартирането си, „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД организира и управлява следните лицензирани от КФН договорни фондове:

- от 16.03.2006 г.

Райфайзен (България) фонд Паричен пазар - Разрешение на КФН № 18-ДФ/15.02.2006 г.

Райфайзен (България) фонд Облигации - Разрешение на КФН № 19-ДФ/15.02.2006 г.

Райфайзен (България) Балансиран фонд - Разрешение на КФН № 21-ДФ/15.02.2006 г.

Райфайзен (България) фонд Акции - Разрешение на КФН № 20-ДФ/15.02.2006 г.

- от 11.02.2008 г.

Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд – Разрешение на КФН № 1607-ДФ/14.12.2007 г.

- от 19.01.2010 г.

Райфайзен (България) Фонд Защитена инвестиция в евро – Разрешение на КФН № 84-ДФ/24.09.2009 г.

От началото на дейността си, „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД дистрибутира договорни фондове, управлявани от Райфайзен Кепитъл Мениджмънт Г.м.б.Х., Австрия, като регистрираните за публично предлагане в РБългария фондове към края на 2010 г. са:

1. Райфайзен-Глобален-Облигации;
2. Райфайзен-Европлюс-Облигации;
3. Райфайзен-Глобален-Балансиран;
4. Райфайзен-Глобален-Акции;
5. Райфайзен-Източноевропейски-Акции;
6. Райфайзен-Евразия-Акции;
7. Райфайзен-НововъзникващиПазари в-Акции;
8. Райфайзен-Европейски-Small Cap-Компании.
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 г.

През 2010 г. „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД продължава да бъде единственото управляващо дружество в РБългария, 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 2010 г. броят на предлаганите местни договорни фондове е 6 (шест), а дистрибутираните фондове на "Райфайзен Кепитъл Мениджмънт" Г.м.б.Х., Австрия – 11 (единадесет).

## 2. Маркетинг и продажби

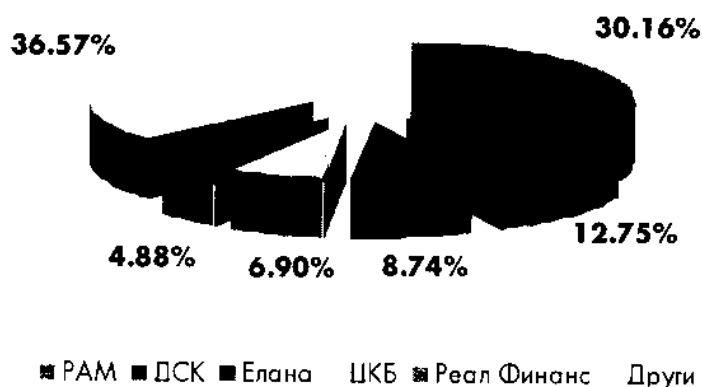
### Пазар на колективни инвестиционни схеми

Към края на 2010 г. в България функционират 34 управляващи дружества, организирани и управляващи 95 договорни фонда и 11 инвестиционни дружества. За сравнение, към 31.12.2009 г. осъществяват дейност 41 управляващи с общо 11 инвестиционни дружества и 89 договорни фонда.

През 2010 г. "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД организира и управлява шест 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.
6. Райфайзен (България) Фонд Защитена инвестиция в евро - консервативен

### Пазарен дял на управляващите дружества към 31/12/2010 г.



Към 30 декември 2010 г. са последните изчислени и публикувани нетни стойности на активите за дял за 2010 година.

### Данни за пазара на колективни инвестиционни схеми

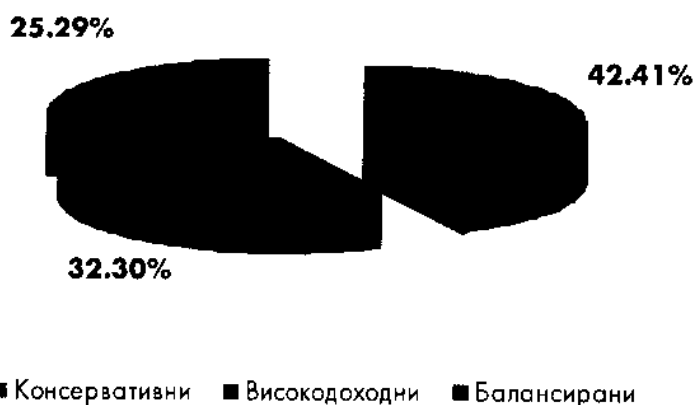
Активите под управление на договорни фондове и инвестиционни дружества възлизат на 466 472 598 лв. към 30.12.2010 г. спрямо 365 026 416 лв. към 30.12.2009г. със 101 446 182 лв. са нараснали активите под управление на управляващите дружества през 2010 г., което

представлява ръст от 27.79%. За същия отчетен период активите на фондовете, управлявани от "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД са реализирали ръст в размер на 116.15% от 65 151 913 лв. към края на 2009 г. до 140 823 643лв. в края на 2010г.. /представената информация е съгласно последната потвърдена и публикувана нетна стойност на активите на фондовете, изчислена към 30.12.2010г./

Въпреки нестабилната обстановка на глобалните финансови пазари, "Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД предприе ефективна политика за реструктуриране 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



През 2010 поради продължаващата стагнация в България и несигурността на дълговите пазари в Европа, се запази и увеличи интересът към инвестиране в консервативни фондове. Въпреки частичната стабилизация на капиталовия пазар в България, през втората половина на годината, склонността към поемане на риск от инвеститорите остава малка. В резултат на горното, макар и в по-малка степен сравнено с предходните две години, продължава практиката на пренасочване на средства от високорискови и балансирани към нискорискови 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 и дистрибутирането на фондове из цялата страна чрез клоновата мрежа на Банката. Броят на регистрираните офиси за продажба на дялове към края на 2010 година е 91.

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. Важен акцент е поставен върху оптимизирането 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 2010 г. общият брой на действащите споразумения е 25.

## Обучения, персонал и продажби

През отчетната 2010 г. са проведени обучения на служители на управляващото дружество и на над 200 служители на Райфайзенбанк (България) ЕАД. Основен акцент при гореспоменатите обучения е детайлното презентирание на консервативните договорни фондове, организирани и управлявани от „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД. Съществено внимание е отделено на повишаването на комуникационните умения на служителите, начините за продажба на договорни фондове и взаимодействието между агента по дистрибуция и управляващото дружество.

При подготовката на служителите от сектор Райфайзен Ексклузив акцентът беше поставен върху необходимостта от прилагане на индивидуален подход към всеки клиент, 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 2010 г. „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД продължи активното си участие в работата на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД).

„Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД затвърди лидерското си място на пазара на колективни инвестиционни схеми в условията на високо конкурентна среда.

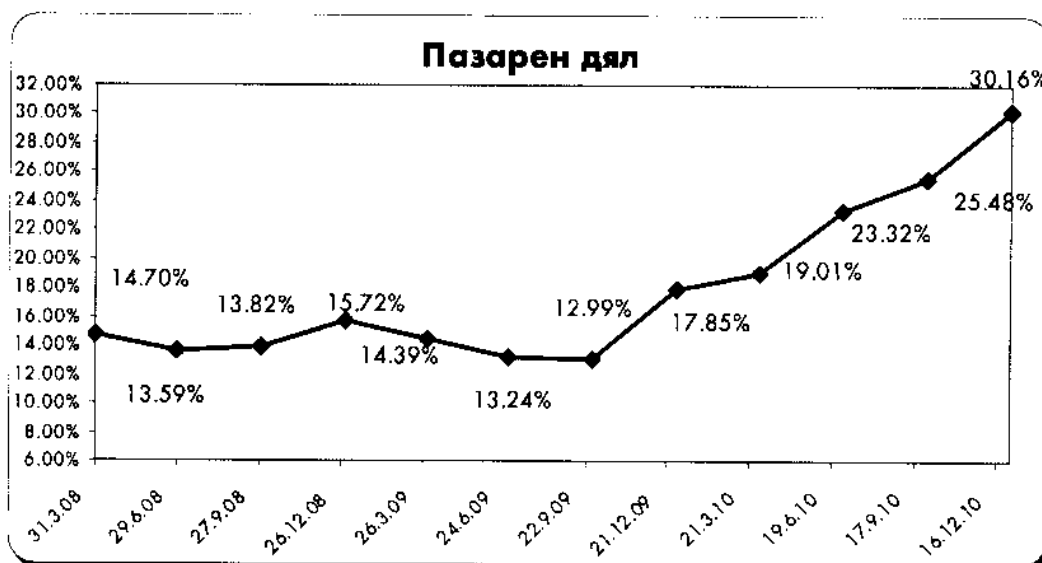
## Продажби

<b>Фондове, управлявани от Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД към 30.12.2010 г.</b>	<b>НСА /в лв./</b>
1. "Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар"	74 113 689.20
2. "Райфайзен (България) Фонд Облигации"	7 904 988.35
3. " Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд"	3 953 277.21
4. "Райфайзен (България) Балансиран Фонд"	7 759 836.50
5. "Райфайзен (България) Фонд Акции"	8 095 456.90
6. Райфайзен (България) Фонд Защитена инвестиция в евро	38 844 940.63
<b>Общо:</b>	<b>140 672 188.79</b>

Към 30.12.2010 г нетните активи под управление на „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД възлизат на 140 672 188.79 лв., което съответства на пазарен дял от 30.16%. Представената информация е съгласно последната потвърдена и публикувана нетна стойност на

активите на фондовете, изчислена към 30.12.2010г.

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 и Фонд Защитена инвестиция в евро заеха първото място сред местните фондове по размер на управляваните активи.



**Пазарен дял на РАМ**

Дата	%	Дата	%	Дата	%	Дата	%	Дата	%
31.3.2006 г.	10.10%	31.3.2007 г.	15.37%	31.3.2008	14.70%	31.3.2009 г.	14.39%	31.3.2010 г.	19.01%
30.6.2006 г.	12.36%	30.6.2007 г.	14.55%	30.6.2008	13.59%	30.6.2009 г.	13.24%	30.6.2010 г.	23.32%
30.9.2006 г.	15.86%	30.9.2007 г.	14.76%	30.9.2008	13.82%	30.9.2009 г.	12.99%	30.9.2010 г.	25.48%
31.12.2006 г.	15.95%	31.12.2007 г.	13.94%	31.12.2008	15.72%	31.12.2009 г.	17.85%	30.12.2010 г.	30.16%

**Договорни фондове**

	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	30.12.2008 г.	30.12.2009 г.	31.3.2010 г.	30.6.2010 г.	30.12.2010 г.
Активи под управление	48.55 млн.лв.	130.60 млн.лв.	50.16 млн.лв.	65.151 млн.лв.	72.1 млн.лв.	89.6 млн.лв.	140.7 млн. лв.

**Доверително управление**

	31.12.2006 г.	31.12.2007 г.	30.12.2008 г.	30.12.2009 г.	31.3.2010 г.	30.6.2010 г.	30.12.2010 г.
Активи под управление	6.40 млн.лв.	43.8 млн.лв.	41.30 млн.лв.	39.53 млн.лв.	37.3 млн.лв.	36.8 млн.лв.	37.0 млн.лв.

Представената информация е съгласно последната потвърдена и публикувана нетна стойност на активите на фондовете, изчислена към 30.12.2010г.

Броят на клиентите на дружеството в края на 2010 г. е 1,464, като корпоративните и институционални инвеститори са 79. Относителният дял на инвестициите от тази група в управляваните от РАМ фондове е над 50%.

Успоредно с успешната дейност по дистрибуция и управление на договорни фондове, през 2010 г. Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД се утвърди и като лидер в сегмента доверителното управление на средства. Към 30 декември 2010 г. дружеството управлява средства на 15 доверители с активи на стойност 37 млн. лв. Основната част от средствата (над 80% от общите активи под доверително управление) са на институционални инвеститори.

Към 30 декември 2010 г. общият размер на активи под управление на Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД надвишава 177 млн.лв.

## **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 2010 г. средносписъчният състав на персонала е 16 служители /през 2009 - 14/. Няма съществена изменения в структурата на отделите и екипа на дружеството.

## **Нови продукти и инициативи**

През януари 2010 година РАМ стартира продажбата на дялове на ДФ Райфайзен (България) Защитена Инвестиция в евро. Фондът е с консервативен профил, и е алтернатива на краткострочните и средносрочни депозити. За първата година от съществуването си, фондът акумулира активи на стойност над 19 млн. евро, с което стана вторият по-големина договорен фонд в България, след Райфайзен /България/ Фонд Паричен Пазар. Във фонда инвестират както физически лица, така и юридически лица.

През март 2010 година РАМ стартира и продукта Индивидуален инвестиционен план (ИИП). Индивидуалният Инвестиционен План представлява персонална схема за периодично инвестиране на средства в избран от клиентите взаимен фонд, в зависимост от техните цели и готовност за поемане на риск.

## **RCM Фондове**

През 2010 година продължи успешното предлагане на договорните фондове на Райфайзен Кепитъл Мениджмънт Виена. Брутните продажби на 11те фонда, регистрирани в България надхвърли 6 млн. евро.

Предвид новите възможности, които предлага пострецесионния период, се прецени, че обогатяването на продуктовия микс с нови инвестиционни теми, свързани с тези възможности, би било адекватно решение.

Във връзка с горното, в началото на 2011 се планира регистрацията на нови четири секторни РКМ фондове - Райфайзен-Енергийни-Акции, Райфайзен-Инфраструктурни-Акции, Райфайзен-Активени-Стоки и Райфайзен-Защита От Инфлация-Фонд.

## **3. Инвестиционен подход и постигната доходност**

Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД прилага аналитичната, информационна и професионална експертиза на Групата Райфайзен при взимане на инвестиционни решения, конструирането на портфейли на местни фондове и последващото им управление.

2010 може да се окачестви като годината в която основните макроикономически показатели на водещите развити икономики се стабилизираха. Капиталовите пазари отчетоха добър ръст, предвид мащабните мерки които бяха взети от правителствата и централните банки на политическо и икономическо ниво.

В България водещият индекс на БФБ SOFIX приключи 2010 г. с понижение от 15.2% в сравнение с 2009 г. Активността на инвеститорите се стабилизира на пределно ниски нива. Волатилността се върна към нормални стойности, но фундаментално икономиката на България продължава да изостава в развитието си спрямо повечето страни от ЕС.

В подчертано трудната бизнес среда, през 2010 г., беше следвана политика на диверсификация

на портфейлите на управляваните от РАМ фондове на развитите капиталови пазари. Инвестиционният фокус беше изместен от нисколиквидните дружества на БФБ върху инструменти и пазари с висока ликвидност и ефективност. През 2010 г. беше запазена провежданата консервативна инвестиционна политика. Очакванията ни през 2011г. са тя да еволюира постепенно в посока увеличаване на дела на акциите за сметка на свободните средства и инструментите с фиксирана доходност в портфейлите на рисковите фондове.

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 30.12.2010г.

ИМЕ	ТИП	Постигната доходност за 2010 г.
<b>*Фондове, организирани и управлявани от РАМ</b>		
1. "Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар"	консервативен	<b>6,06%</b>
2. "Райфайзен (България) Фонд Облигации"	консервативен	<b>6.53%</b>
3. "Райфайзен (България) Балансиран Фонд"	балансиран	<b>0.14%</b>
4. "Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд"	балансиран	<b>-5.50%</b>
5. "Райфайзен (България) Фонд Акции"	високодоходен	<b>-5,38%</b>

Представянето на управляваните от РАМ фондове през 2010г. е както следва:

- Райфайзен /България/ Фонд Облигации е лидер по доходност в консервативния рисков сегмент.

- Райфайзен /България/ Фонд Паричен Пазар е най-големият Договорен Фонд в България с 34% пазарен дял при фондовете с консервативен рисков профил.

- Райфайзен /България/ Фонд Защитена Инвестиция в Евро достигна 19,86 млн. EUR размер на НСА и в момента е вторият по големина договорен фонд в България след Райфайзен Фонд Паричен Пазар.

#### 4. Обобщени финансови данни

През 2010г. "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД реализира приходи в размер на 1 725 хил. лева, формирани от:

- приходи в размер на 1 124 хил. лева, от възнаграждение за управление на договорните фондове:

Райфайзен България фонд Паричен пазар	-	412 хил.лева
Райфайзен България фонд Облигации	-	103хил.лева
Райфайзен България Балансиран фонд	-	196 хил.лева
Райфайзен България Балансиран Доларов фонд	-	104 хил.лева
Райфайзен България фонд Акции	-	267 хил.лева
Райфайзен България фонд Защитена Инвестиция в Евро	-	42 хил.лева;

- приходи от такси на инвеститорите при записване и обратно изкупуване на дялове от фондовете

- 31 хил.лева;

- приходи от такси на инвеститорите при записване и администриране на дялове от чуждестранни фондове, управлявани от Райфайзен Кепитъл Мениджмънт

- 290 хил.лева;

- приходи от управление на индивидуални портфейли

- 208 хил.лева;

- приходи от лихви по депозитни и разплащателни

сметки

- 71 хил.лева.

- приходи от валутни операции

- 1хил.лева.

За същия период разходите на "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД, свързани с дейността, достигат 810 хил. лева.

За календарната 2010 г. разходите на дружеството за възнаграждения и осигуровки на персонала, са в размер на 397 хил. лева, а разходите за външни услуги /наеми, такси за разрешения, реклами и други / - 368 хил. лева.

Финансовият резултат за отчетния период е 824 хил. лева за 2009 г. - /549 хил. лева/, след удържане на 10 % корпоративен данък.

Дружеството отговаря на всички нормативно заложи 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 30.12.2010 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 19 януари 2010 г. УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД стартира публичното предлагане на дялове на своя шести договорен фонд – 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 осигурява защита на инвестицията на клиента и възможност за реализация на капиталова печалба при поемане на ниско до умерено ниво на риск.

На 10 март 2010 г. УД 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, с минимална сума от 30 лв. Вноските могат да бъдат месечни и тримесечни и за улеснение на клиента могат да бъдат събирани автоматично на определена от него дата от разплащателната му сметка в Райфайзенбанк (България) ЕАД. Тази услуга се предлага с четири от договорните фондове под управление: Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар, Райфайзен (България) Фонд Облигации, Райфайзен (България) Балансиран Фонд и Райфайзен (България) Фонд Акции.

На 31.03.2010 г., в КФН и БФБ - София АД са представени годишните финансови отчети за финансовата 2009 г. на управляващото дружество и на управляваните от него колективни инвестиционни схеми. Уведомлението до всички заинтересовани е публикувано на 06.04.2010 г. във в.Пари и отчетите са на разположение на желаещите да се запознаят с тях в седалището на управляващото дружество.

С решение на едноличния собственик на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)" ЕАД от 10.05.2010 г. е приет годишния финансов резултат за 2009 г. на управляващото дружество и на управляваните от него пет договорни фонда, предлагани през 2009 г., за което КФН е уведомена с писмо вх. № РГ-08-13/8 от 11.05.2010 г.

На 11 май 2010 г. Годишният финансов отчет на Управляващото дружество е представен за вписване в Търговския регистър.

С решение на едноличния собственик на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (Б-я)" ЕАД от 15.12.2010 г. са приети актуализирани правила на шестте Фонда, а именно: 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 и ДФ Райфайзен (България) Фонд Защитена инвестиция в евро, както следва:

- Правила на фонда;

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

Правилата са одобрени от КФН с Решения № 848-ДФ, 849-ДФ, 850-ДФ, 851-ДФ, 852-ДФ и 853-ДФ от 29.12.2010 г.

Основните промени в правилата на шестте договорни фонда се свеждат до:

- привеждане в съответствие с нормативните изисквания за извършването на репо сделки съгласно измененията в Наредба № 25 от 22.03.2006 г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове ("Наредба 25"), в частност §4 от НИД на Наредба 25 (ДВ, бр. 18/05.03.2010 г.), в срок до 31.12.2010 г.;
- прецизиране на функциите на отдел "Счетоводство и финансов контрол" - направления "Счетоводство и финансов контрол" и "Бек офис", както и задълженията и отговорностите, които се изпълняват от служител в отдел "Продажби и маркетинг";
- представяне на методи за оценка на права при емисия варианти и методи за оценка на варианти;
- привеждане на Правилата за риска в съответствие с измененията във вътрешно-нормативни актове на Групата Райфайзен, в частта за управление на операционните рискове и други (посочена е легалната дефиниция за вариант, допълнен е списъкът на деривативните финансови инструменти, които ще бъдат използвани за постигане на инвестиционните цели на съответния Фонд; допълнени са основните рискове и методи за оценка, както и измерването ефективността от хеджиращите сделки и др.).

С писмо Вх.№ РГ-08-13/22 от 28.12.2010 г., КФН е уведомена за увеличение на активите на ДФ Райфайзен (България) Фонд Защитена инвестиция в евро с 304,82%, в резултат на записване на дялове от големи корпоративни клиенти, в периода 22.12.2010 – 27.12.2010 г.

На 01.12.2010 г. по партидата в Търговския регистър на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД - едноличен собственик на Управляващото дружество, е вписана промяна на едноличния собственик от Райфайзен Интернешънъл Банк Холдинг АГ на Райфайзен Банк Интернешънъл АГ, Виена, за което КФН е уведомена с подадена справка по чл. 40, ал. 2 от ЗПФИ, вх. № РГ-08-13/1 от 07.01.2011г.

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

От 14.02.2011 г. "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД започна да дистрибутира в РБългария още четири фонда, управлявани от Райфайзен Кепитъл Мениджмънт Г.м.б.Х., Австрия, както следва:

1. Райфайзен-Активни-Стоки
2. Райфайзен-Енергийни-Акции
3. Райфайзен-Защита от инфлация-Фонд
4. Райфайзен-Инфраструктурни-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. 247 И ЧЛ. 187д ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН**

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

През 2010 г. членовете Надзорния Съвет на "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД не получават възнаграждение за извършваната от тях дейност. Общата сума на

възнаграждението на Управителния Съвет е в размер на 90 хил. лв. Върху изплатените възнаграждения дружеството начислява и внася дължимите осигурителни вноски.

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

2.1. През 2010 година не са извършени сделки за придобиване и разпореждане с акции на „Райфайзен Асет Мениджмънт“ (България) ЕАД от членовете на Управителния и Надзорния Съвет.

Към 31.12.2010 г. едноличен собственик на капитала на управляващото дружество е „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, ЕИК 831558413, 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 2010 г. „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД изплати дивидент за 2009 г. в полза на едноличния собственик на капитала в размер на 549 хил.лв.

През 2010 г. „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 „БОРИКА - Банксервиз“ АД, гр. София, Член на Съвета на директорите на „ИДЕЯ КОММ“ АД, член на Надзорния съвет на Застрахователна компания „Уника“ АД.

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

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 2010 г.

## VI. ОФИСИ НА ДРУЖЕСТВОТО

В края на 2010 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 Стамбалски № 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,	(02) 819 00 61



	Бизнес сграда ЕКСПО 2000	
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) 806 27 18
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
Варна	бул.Владислав Варненчик	(052) 55 39 12
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	(064) 890518
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. "Съединение" търг.к-с "Аримаг"	(032) 271 412
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
Стара Загора	бул. Митрополит Методи Кусев	(042) 693 512
Стара Загора	бул.Цар Симеон Велики 155	(042) 942 512
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 Карагъзов № 15	(046) 683 462

## VII. ПЕРСПЕКТИВИ

Информация по чл. 247, ал. 3 от Търговския закон - очаквано развитие и предстоящи инициативи през 2011 г.:

През 2011 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 запази и увеличи пазарния си дял. Това ще бъде постигнато посредством оптимизация на доходността на управляваните фондове.

Въпреки повишения интерес към листваните на БФБ акции в края на 2010, среднодневните обеми на търговия остават много ниски. БФБ все още не влиза във фокуса на чуждестранните портфейлни инвеститори. Институционалните инвеститори показват минимална промяна на активността. Оборота на БФБ се дължи главно на т.н. ритейл инвеститори.

С оглед на горните констатации, 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 2011 г. Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД ще предложи на българския пазар четири 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 2011г. "Райфайзен Асет Мениджмънт" ЕАД ще постави акцент върху увеличаването на броя на доверителите и активите под управление.

Планирано е и финализиране на започналата през 2010 г. подготовка за внедряване на онлайн регистрацията на поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове от РАМ фондовете посредством интернет страницата на Raiffeisen Online.

През 2011 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 2011 г. ще организира допълнително обучение и повишаване на квалификацията на служителите в клоновата мрежа на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД, Райфайзен Ексклузив и Райфайзен Афлуент по отношение на повишаване на ефективността на продажби на колективни инвестиционни схеми.

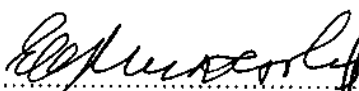
#### Очаквани инвестиции на фондовете и очакван доход от инвестиции на фондовете

През 2011 година основните цели на "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД са фокусирани върху запазването на лидерската позиция на дружеството на пазара на КИС в България. Управляваните от "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД фондове целят да постигнат доходност над средната на конкурентните инвестиционни схеми със сходен рисков профил и инвестиционна политика. Инвестиционната стратегия за 2011 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

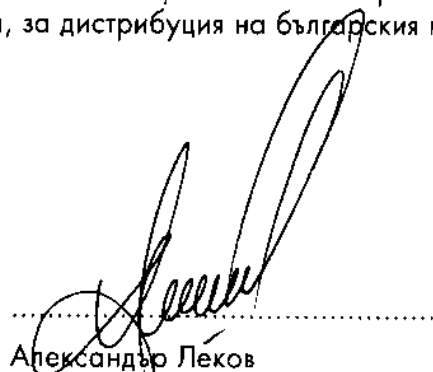
• През Януари 2011г. предстои регистрирането на четири нови секторни фонда, управлявани от Райфайзен Кепитъл Мениджмънт, Австрия, за дистрибуция на българския пазар.

30.03.2011 г., София



Евелина Милтенова  
Председател на Управителния съвет  
на УД Райфайзен Асет Мениджмънт  
(България) ЕАД





Александър Леков  
Изпълнителен директор  
на УД Райфайзен Асет Мениджмънт  
(България) ЕАД