



Райфайзен
АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ

“РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ”

ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД

Вид на предлаганите ценни книжа

Дялове на договорен фонд –
обикновени, безналични,
поименни, свободно прехвърляеми

Пълният проспект за първично публично предлагане на дялове на договорен фонд съдържа цялата информация за „Райфайзен (България) Фонд Акции“, която е необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с договорния фонд и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с проспекта, преди да вземат решение да инвестират.

Комисията за финансов надзор е потвърдила този проспект, но това не значи, че одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа, нито че носи отговорност за верността на представената в него информация.

Членовете на управителния съвет на Управляващото дружество носят солидарна отговорност за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта, съответно за част от информацията в него. Лицата по чл.34, ал.1 и 2 от Закона за счетоводството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на договорния фонд, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Управляващото дружество отговаря пред притежателите на дялове в договорния фонд за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които дружеството отговаря.

Банката депозитар отговаря пред УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД и притежателите на дялове в договорния фонд за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на банката депозитар, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които банката отговаря.

Януари 2006 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

СЪДЪРЖАНИЕ.....	2
КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД КАТО НОВ ПРОДУКТ НА БЪЛГАРСКИЯ ФИНАНСОВ ПАЗАР.....	5
ИЗПОЛЗВАНИ ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ.....	10
1. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО	12
1.1. Данни за договорния фонд	12
1.2. Данни за лицето, организирано и управляващо договорния фонд.....	12
1.2.1. Данни за членовете на Надзорния съвет на управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД	13
1.2.2. Данни за членовете на Управителния съвет на управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД	16
1.2.3. Кратка информация относно професионалния опит на екипа на Управляващото дружество	18
1.2.4. Съществени аспекти на отношенията между Управляващото дружество и договорния фонд, залегнали в нормативната уредба, правилата на фонда и общите условия на Управляващото дружество.....	19
1.3. Данни за физическото лице, което непосредствено взема инвестиционните решения (ИНВЕСТИЦИОНЕН КОНСУЛТАНТ), включително и когато е служител на управляващото дружество.	21
1.4. Данни за инвестиционните посредници, упълномощени от управителния съвет на управляващото дружество да изпълняват инвестиционните решения и нареждания по отношение активите на договорния фонд „Райфайзен (България) Фонд Акции“	22
1.4.1. Упълномощен инвестиционен посредник.....	22
1.4.2. Съществени условия на договора, сключен между инвестиционния посредник и управляващото дружество за изпълнение на инвестиционните решения и нареждания	22
1.5. БАНКА ДЕПОЗИТАР.....	25
1.5.1. Данни за банката депозитар.....	25
1.5.2. Съществени условия на договора за депозитарни услуги	25
За полученото възнаграждение БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР издава на името на ФОНДА съответните счетоводни документи.	33
1.6. Данни за одиторите.....	35
1.7. Данни за лицата, които притежават пряко или чрез свързани лица 10 (ДЕСЕТ) или НАД 10 (ДЕСЕТ) НА СТО ОТ ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	35
1.8. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, НА КОИТО СЕ ЗАПЛАША СЪС СРЕДСТВА НА „Райфайзен (България) Фонд Акции“	35
1.9. Лица, отговорни за изготвянето на проспекта.....	35
2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ	36
2.1. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ЦЕЛИ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕГОВИТЕ ФИНАНСОВИ ЦЕЛИ (НАПРИМЕР УВЕЛИЧЕНИЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ ИЛИ ПРИХОДИТЕ), ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА (НАПРИМЕР СПЕЦИАЛИЗАЦИЯ ПО РАЙОНИ, ОТРАСЛИ И ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ) И ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ.....	36
2.1.1. Инвестиционни цели на договорния фонд	36
2.1.2. Инвестиционна политика на договорния фонд.....	38
2.2. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	40
2.3. ОПИСАНИЕ НА РИСКОВЕТЕ, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИРАНЕТО В ДОГОВОРЕН ФОНД.....	41
2.4. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ	50
2.4.1. Пазарната цена на активите се определя, както следва:	50
2.4.2. Определяне на справедлива стойност на активите – ценни книжа, собственост на договорния фонд.....	51
2.4.3. Определяне стойността на останалите активи – собственост на договорния фонд..	52

2.5. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПАСИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	52
2.6. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ И НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ, РАЗПРЕДЕЛЕНА НА ЕДИН ДЯЛ	52
2.7. ДАННИ ЗА РАЗРЕШЕНИТЕ И ПОЛЗВАНИ ЗАЕМИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗМЕР, СРОК НА ЗАЕМА И ЛИХВИ ПО НЕГО, УСВОЕНА ЧАСТ ОТ ЗАЕМА, ПЛАТЕНИ ЛИХВИ И РАЗМЕР НА НЕИЗДЪЛЖЕНИЯ ЗАЕМ	53
2.8. ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ КЪМ ИНВЕСТИТОРИТЕ	53
2.9. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ, ПРЕДХОЖДАЩИ ДАТАТА НА ИЗДАВАНЕ ИЛИ АКТУАЛИЗИРАНЕ НА ПРОСПЕКТА.	54
2.10. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	54
3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ	55
3.1. ДАНЪЧЕН РЕЖИМ	55
3.1.1. Данъчно облагане на печалбата на договорните фондове	55
3.1.2. Данъчно облагане на доходите от дивиденди, разпределяни от договорните фондове	55
3.1.3. Данъчно облагане на доходите от сделки с дялове на договорни фондове	55
3.1.4. Освободена доставка по смисъла на Закона за данък върху добавена стойност...55	55
3.2. ТАКСИ И РАЗХОДИ, ДЪЛЖИМИ ОТ ИНВЕСТИТОРИТЕ ИЛИ ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	56
3.2.1. Разходи, които се удържат от инвеститорите за продажба и обратно изкупуване на дяловете	56
3.2.2. РАЗХОДИ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	57
4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ	59
4.1. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ	59
4.1.1. Условия и ред за продажба на дялове	59
4.1.2. Условия и ред за обратно изкупуване на дялове	60
4.1.3. Потвърждения.....	60
4.1.4. Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване	60
4.1.5. Вторична търговия с дяловете на "Райфайзен (България) Фонд Акции"	61
5. ЕМИСИОННА СТОЙНОСТ И ЦЕНА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА.....	63
5.1. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ЕДИН ДЯЛ..	63
5.2. ГРЕШКА ПРИ ИЗЧИСЛЯВАНЕТО НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ/ ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	64
5.3. ЧЕСТОТА, МЯСТО И НАЧИН НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ЦЕНИТЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И ОБЯВЯВАНЕТО ИМ В КФН.....	64
6. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО РАЗМЕРА НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ И ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	65
6.1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО РАЗМЕРА НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	65
6.2. ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ДЯЛОВЕТЕ, ИЗДАВАНИ ОТ "РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ". ПРАВА НА ИНВЕСТИТОРИТЕ ВЪВ ФОНДА.....	65
6.2.1. Характеристики на дяловете, издавани от "Райфайзен (България) Фонд Акции"	65
6.2.2. Права по дяловете на "Райфайзен (България) Фонд Акции"	65
7. ОПИСАНИЕ НА ПРАВИЛАТА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ДОХОДА ОТ ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД МЕЖДУ ИНВЕСТИТОРИТЕ	67
7.1. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД СРЕД ИНВЕСТИТОРИТЕ.....	67
7.2. РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА МЕЖДУ ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ ПОСРЕДСТВОМ ИЗПЛАШАНЕТО НА ДИВИДЕНТ	67
7.3. РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА МЕЖДУ ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ ЧРЕЗ ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ ПО ТЯХНО ИСКАНЕ	68

8. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	68
9. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	69
9.1. НАДЗОРНА ДЪРЖАВНА ИНСТИТУЦИЯ; НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ОРГАНИЗИРАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД.....	69
9.2. МЯСТО, КЪДЕТО ПРАВИЛАТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И ТОЗИ ПРОСПЕКТ СА ДОСТЪПНИ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ.....	69
9.3. ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК.....	69
9.4. МЯСТО, ВРЕМЕ И НАЧИН, ПО КОЙТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОЛУЧЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО АДРЕС, ТЕЛЕФОН, РАБОТНО ВРЕМЕ И ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ.....	69
9.5. ДАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПРОСПЕКТА.....	69
Подписи на лицата, изготвили Проспекта:.....	70

Инвеститорите, проявили интерес към предлаганите ценни книжа, могат да получат безплатно копие на проспекта, както и допълнителна информация, лично или на посочен от тях електронен адрес, всеки работен ден между 8:30 и 17:30 ч. на адреса на гишето, осигурено от УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" АД на ул. "Гогол" 18/20, гр. София 1504, лица за контакти: Драгомир Великов и Славка Георгиева, тел. (02) 91985 451 и (02) 91985 458, факс (02) 943 4527, електронен адрес dragomir.velikov@rbb-sofia.raiffeisen.at и slavka.georgieva@rbb-sofia.raiffeisen.at.

ИНВЕСТИРАНЕТО В ЦЕННИ КНИЖА Е СВЪРЗАНО С ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ. РИСКОВИТЕ ФАКТОРИ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА СА РАЗГЛЕДАНИ ПОДРОБНО В НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ НА СТР. 41 и сл.

КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД КАТО НОВ ПРОДУКТ НА БЪЛГАРСКИЯ ФИНАНСОВ ПАЗАР

Договорните фондове са нов продукт за българския пазар на финансовите услуги. Донякъде те наподобяват инвестиционните дружества от отворен тип, но съществуват и някои основни разлики. На развитите капиталови пазари стотици хиляди хора инвестират спестяванията си в договорни фондове, за да постигнат своите финансови цели.

Информацията по-долу дава отговор на въпросите какво точно представляват договорните фондове, как функционират и с какви рискове са свързани и какви са разликите между тях и инвестиционните дружества от отворен тип.

КАКВО ПРЕДСТАВЛЯВА ДОГОВОРНИЯТ ФОНД

Най-общо казано договорният фонд е колективна инвестиционна схема, организирана под формата на дружество, за което се прилагат съответно разпоредбите на Закона за задълженията и договорите. Договорният фонд представлява обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публични предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество.

Ето как работи: когато купувате договорен фонд всъщност влагате парите си заедно с други хора, които имат същите инвестиционни намерения. Инвестиционен експерт, наречен портфолио мениджър, управлява средствата на всички инвеститори. Ако инвестициите донесат печалба, тя се разпределя между всички в групата пропорционално на тяхното участие. Ако от инвестицията се реализира загуба, тя също се разпределя между инвеститорите пропорционално. Портфолио мениджърът е лицензиран инвестиционен консултант и отговаря за вземането на инвестиционните решения, въз основа на които се управлява фонда, но управлението на договорния фонд се извършва не само от него, а от целият екип на лицензирано от Комисията за финансов надзор управляващо дружество, което отговаря за цялостното административно, маркетингово, счетоводно и правно обслужване на договорния фонд – пряко или чрез наети подизпълнители. Договорните фондове задължително предлагат публично своите дялове и могат да бъдат само от отворен тип, т.е. след като наберат минималния задължителен размер на нетната стойност на техните активи (500 000) лева фондовете задължително предлагат всеки работен ден своите дялове за продажба (емитират дялове според търсенето) и обратно изкупуване по определени по предварително установен начин цени. При осъществяване на дейността на договорния фонд управляващото дружество действа от свое име и за сметка на договорния фонд, като това обстоятелство се посочва от управляващото дружество при осъществяване на дейността. Управляваните от управляващите дружества договорни фондове подлежат на вписване в публичните регистри по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

ДЯЛОВЕ

Договорният фонд се смята за емитент на дяловете, на които е разделен. Дяловете дават право на съответна част от имуществото на фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в закона или в правилата на договорния фонд.

Когато инвестирате в договорен фонд, вие купувате дялове на фонда. Фондовете следят всички индивидуални инвестиции, като регистрират броя на дяловете, които всеки инвеститор притежава. Колкото повече пари вложите в договорен фонд, толкова повече негови дялове ще притежавате.

Подробна информация за характеристиките на дяловете на договорния фонд и правата по тях е посочена в Раздел 6, точка 6.2. (Характеристики на дяловете, издавани от „Райфайзен (България) Фонд Акции“. Права на инвеститорите във фонда) от този проспект.

КАК ПЕЧЕЛИТЕ ПАРИ

Вие можете да реализирате печалба, ако придобиете вашите дялове на една цена (емисионна стойност), а ги продадете или бъдат изкупени обратно по-късно на по-висока цена (цена на обратно изкупуване). Разбира се, при обратно изкупуване на по-ниска цена, от тази която сте платили за тях, ще реализирате загуба. Друг начин за реализиране на печалба е разпределянето на дивидент на дял след края на финансовата година.

Подробна информация за реда и начина за покупка и обратно изкупуване на дяловете от договорния фонд, както и за политика за разпределение на печалбата на фонда, е посочена съответно в Раздел 4 (Търговска информация) и Раздел 7 (Описание на правилата за определяне на дохода. Условия и ред за разпределение на дохода от дяловете на договорния фонд между инвеститорите) от този проспект.

В КАКВО ИНВЕСТИРАТ ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ

Договорните фондове инвестират събраните средства в множество инструменти – от държавни ценни книжа до акции на чужди компании, като това се определя от инвестиционните цели на фонда, законовите ограничения за инвестиране и ограниченията, включени в техните правила.

Цената на един дял се променя всеки ден в зависимост от това как се движат инвестициите на фонда. Когато инвестициите се покачват в стойностно изражение, се покачва и цената на един дял на фонда, и обратно.

Ценните книжа, които се търгуват публично, обикновено се оценяват по последната им продажна цена. Ако методът на пазарната цена е неприложим или не отразява правилно стойността на ценната книга, се прилага друг метод за определяне на стойността ѝ. Тази практика се нарича метод на справедливата цена. Тя се прилага поради редица причини – когато цената е повлияна от събития, настъпили след като пазара, на който основно се търгуват ценни книжа, е затворил, когато книгата няма пазарна цена и др.

Инструментите, в които инвестират договорните фондове, макар и много разнообразни, могат да се групират в два основни вида: дългови и капиталови ценни книжа.

Подробна информация за инвестиционната политика и дейност на договорния фонд, както и за методите за оценка на активите –

собственост на договорния фонд, е посочена в Раздел 2, точка 2.4. (Правила за оценка на активите) от този проспект.

▶ **Дългови ценни книжа**

Дълговите ценни книжа (ценни книжа с фиксиран доход) са задължения на емитента да заплати определена сума, обикновено с лихва. Емитентът може да бъде акционерно дружество, община или държава.

Дълговите ценни книжа са един от начините за събиране на средства от акционерните дружества. Те често продават дългови ценни книжа, наречени облигации и използват събраните средства за по-големи проекти или просто за да посрещат ежедневните си разходи.

Емитентът обикновено се ангажира да възстанови стойността на дълговите ценни книжа след определен период от време. Ако този период е около година или по-малко, става въпрос за инвестиция в краткосрочни финансови инструменти.

▶ **Капиталови ценни книжа**

Капиталовите ценни книжа дават на притежателя си право на собственост в компанията. Когато договорен фонд купува капиталови ценни книжа, той всъщност придобива част от бизнеса на компанията. Най-типичният пример са обикновените акции, търгувани на фондовия пазар.

Капиталовите ценни книжа могат да донесат печалба по два начина. Цената на акциите може да се покачи (или понижи), когато инвеститорите ги купуват или продават на фондовата борса. Ако бизнесът на компанията е в период на подем, все повече хора ще желаят да придобият дял от нея и цената ще се покачва. От друга страна, ако компанията не се развива добре, инвеститорите вероятно ще решат да продадат дяловете си в компанията и това ще понижи цената. При някои капиталови ценни книжа в резултат на решение на Общото събрание на акционерите може да се вземе решение за разпределяне на годишната печалба под формата на дивидент.

КАКВИ СА ПРЕДИМСТВАТА НА ДОГОВОРНИТЕ ФОНДОВЕ

- ▶ Професионално управление – портфолио мениджърите вземат всички решения относно това в какви инструменти да инвестират и кога да ги купят или продадат. Те имат на разположение информация и анализи, които не са достъпни за индивидуалните инвеститори;
- ▶ Диверсификация – тя се изразява в притежаването на няколко различни инструмента едновременно. Това е важно поради следните причини: стойността на вашите инвестиции ще се повишава и понижава във времето, но не на всички инструменти цената ще нараства или ще намалява едновременно или в еднаква степен. Диверсификацията може да ви помогне да постигнете по-голяма възвращаемост в дългосрочен период;
- ▶ Лесен достъп до вашите пари – за разлика от други видове инвестиции договорните фондове са ликвидни. Това означава, че вие можете да продадете обратно на договорния фонд вашите дялове почти по всяко време и да получите парите си, когато са ви необходими (макар че може да получите по-малко, отколкото сте инвестирали);
- ▶ Прозрачност, отчетност и първоначален и текущ надзор на дейността – договорните фондове са задължени по закон да поддържат отчетност за набирането и изразходването на средства, както и да се придържат към инвестиционната политика,

политиката на разходите и разпределението на печалбата, посочени в техните правила и проспекти. Дейността на договорния фонд се контролира двойно – от Управляващото дружество, от една страна и от банката депозитар – от друга. Имуществото на управляващото дружество и това на договорния фонд се отчитат отделно. За активите и пасивите на договорния фонд управляващото дружество изготвя отделен баланс. Договорните фондове публикуват и периодична отчетност за своята дейност. Комисията за финансов надзор издава лиценз, съответно разрешение за създаване както на Управляващо дружество, така и на договорен фонд, като по отношение на тяхната дейност се упражнява постоянен надзор от страна на управление „Надзор на инвестиционната дейност“ към Комисията. При констатирани нарушения в дейността Комисията за финансов надзор разполага с широка гама от административни мерки и наказания, включително най-тежката – отнемане на лиценза на съответното управляващо дружество или фонд.

КАКВО ПЛАЩАТ ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДОГОВОРЕН ФОНД

Покупката и притежаването на дялове на договорен фонд са свързани с някои разходи. На първо място, инвеститорът заплаща определена сума веднага при покупката на дяловете – това са разходите по емитирането на дяловете на фонда. Освен това има разходи, които се заплащат от самия договорен фонд – такса за управление в полза на Управляващото дружество, брокерски комисиони, и други. Тези разходи, макар и плащани от фонда, ще намалят печалбата на инвеститора. Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд не могат да надвишават 5 на сто от средногодишната нетна стойност на активите по баланса на договорния фонд.

За онези от инвеститорите, които имат дългосрочни инвестиционни намерения, тежестта на разходите намалява, тъй като Управляващото дружество ще начислява намаляваща такса за обратно изкупуване въз основа на продължителността на престоя на инвестираните средства във фонда.

Погробна информация за видовете и размера на разходите, заплащани от инвеститора, както и разходите на договорния фонд и правата по тях е посочена в Раздел 3 (Икономическа информация), от този проспект.

КАКВА Е РАЗЛИКАТА МЕЖДУ ДОГОВОРНИЯ ФОНД И ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО ОТ ОТВОРЕН ТИП

И договорният фонд, и инвестиционното дружество от отворен тип са колективни инвестиционни схеми, които набират средствата си чрез публично предлагане на ценни книжа и на свой ред ги инвестират в определени в устройствените им актове видове ценни книжа в определено съотношение и действат на принципа на разпределение на риска.

Паричните средства, предназначени за инвестиране в ценни книжа, се набират от договорния фонд чрез публично предлагане на дялове, а инвестиционното дружество емитира публично акции. Договорният фонд се управлява винаги от управляващо дружество. Дори в случай на отнемане на лиценза на управляващото дружество, договорният фонд отново няма право на собствено управление – в този случай управлението му ще се осъществява от банката-депозитар до избор на ново управляващо дружество от КФН, но за не повече от един месец.

За разлика от инвестиционното дружество договорният фонд може да бъде само от отворен тип.

В основни линии фондът, за разлика от инвестиционното дружество, не е самостоятелно юридическо лице, а обособено имущество. Активите – собственост на договорния фонд, са обособени от активите на Управляващото дружество и тези на останалите му клиенти и кредиторите на Управляващото дружество не могат да насочат изпълнение върху тях; Управляващото дружество съставя самостоятелен отчет за фонда, който подлежи на отделен одит от регистриран одитор; важат и ограниченията за разходите на фонда, приложими към инвестиционното дружество от отворен тип – не повече от 5 на сто от средногодишната нетна стойност на активите по баланса на фонда. Извън това, обаче, договорният фонд няма управителни органи – нито общо събрание, нито съвет на директорите - няма и правосубектност. Това означава по-кратка и гъвкава процедура по вземане на управленски решения и по-ниски разходи за управление.

ИЗПОЛЗВАНИ ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ

Банка депозитар – Обединена българска банка АД или банката, с която Управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД е сключило договор за депозитарни услуги по отношение на договорен фонд „Райфайзен (България) Фонд Акции“ (за съхранение на активи и извършване на плащания);

БНБ – Българска народна банка;

БФБ-София – „Българска фондова борса – София“ АД;

Ден Т – ден на сключване на сделка (изпълнение на поръчка) за продажба или обратно изкупуване на дялове на „ Райфайзен (България) Фонд Акции“;

Депозитарна разписка – документ, удостоверяващ собствеността върху регистрирани в „Централен депозитар“ АД ценни книжа;

КОН – Комисия за финансов надзор;

Ресорния заместник-председател – заместник-председател, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ към Комисия за финансов надзор;

Фондът или договорния фонд – договорен фонд „ Райфайзен (България) Фонд Акции“, организиран и управляван от УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД, със седалище и адрес на управление гр. София 1504, ул. „Гогол“ №19-20;

ЗППЦК – Закон за публичното предлагане на ценни книжа;

Стойност на портфейла – нетна стойност на активите, включени в портфейла на фонда, като оценката се осъществява съгласно приетите и описани в правилата на договорния фонд методи за оценяване на стойността на активите;

Държавни ценни книжа или ДЦК – Дългови ценни книжа, издавани и гарантирани от съответната държава;

Ипотечни облигации – дългови ценни книжа, издавани от банка и обезпечени с вземания по отпуснати от банката ипотечни кредити;

Корпоративни облигации – дългови ценни книжа, емитирани от акционерни дружества за набиране на оборотен капитал и/ или инвестиционен ресурс;

Общински облигации – дългови ценни книжа, издавани от общини (местни власти) за финансиране на собствени задължения и/ или инвестиционни проекти;

Деривативни инструменти – вид производни финансови инструменти, чиято стойност се определя от цената на определен „базов актив“ (акция, облигация, борсов индекс, стока и др.). Особеност в търговията с подобен тип инструменти е, че те се търгуват на принципа на маржин търговията, което определя висока норма на левъридж на капитала и съответно висока степен на изложеност от колебанията на цените. Използват се основно за провеждане на два типа стратегии – защитна и спекулативна;

Акции – поименни, безналични ценни книжа, удостоверяващи право на собственост върху определен дял от едно акционерно дружество на притежателя им, право на получаване на дивидент, право на участие в Общото събрание на акционерите, право на ликвидационен дял. За разлика от инструментите с фиксиран доход, акциите не гарантират на притежателите изплащане на годишен приход под формата на лихви и дивиденди. Доходът при тях се формира от два възможни източника – разпределяне на годишен дивидент и капиталов прираст (нарастване на цените на акциите в периода на тяхното владение от страна на договорния фонд). Съгласно българското законодателство

на акционерите на едно публично дружество се полагат пропорционален на дела им брой права във връзка с взето решение за увеличаване на капитала. Това дава възможност на акционерите да запазят дела си в компанията непроменен, както и да избегнат последиците от евентуално разводняване на капитала;

Пазарна цена – среднопретеглената цена на сключените с дадени ценни книжа сделки на регулиран пазар на ценни книжа в най-близкия ден от последния тридесетдневен период, в който тези ценни книжа са търгувани в обем, не по-малък от обема на притежаваните от договорния фонд ценни книжа от този вид.

Дилър – Професионален участник (инвестиционен посредник), който извършва дейност по покупко-продажби на ценни книжа само на регулирани пазари на ценни книжа, и който не работи с крайни клиенти (инвеститори).

1. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И УПРАВЛЯВАШОТО ДРУЖЕСТВО

1.1. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Наименование: „ Райфайзен (България) Фонд Акции“

Договорният фонд „ Райфайзен (България) Фонд Акции“ е организиран и управляван от „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД, гр. София въз основа на чл.164а, ал.2 от ЗППЦК, решение на едноличния собственик на капитала на управляващото дружество от 12.01.2006 година и разрешение, издадено от КФН № _____ от ____.....2006 година.

Рисковият профил на фонда е умерен до висок.

1.2. ДАННИ ЗА ЛИЦЕТО, ОРГАНИЗИРАЛО И УПРАВЛЯВАШО ДОГОВОРНИЯ ФОНД

НАИМЕНОВАНИЕ	УПРАВЛЯВАШО ДРУЖЕСТВО „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД
СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ	гр. СОФИЯ, ул. „ГОГОЛ“ №18-20
ТЕЛЕФОН	02/91 985 451
ФАКС	02/943 45 27
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС	INVESTMENT.BANKING@RBB-SOFIA.RAIFEISEN.AT
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ	WWW.RBB.BG
ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ	„Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД Е УЧРЕДНО С РЕШЕНИЕ НА РАЙФАЙЗЕНБАНК (БЪЛГАРИЯ) ЕАД – ЕДНИЛИЧЕН СОБСТВЕНИК НА КАПИТАЛА НА УПРАВЛЯВАШОТО ДРУЖЕСТВО ОТ 12.09.2005Г.
НОМЕР И ДАТА НА ЛИЦЕНЗА, ИЗДАДЕН ОТ КФН	№7-УПРАВЛЯВАШОТО ДРУЖЕСТВО/ 22 ДЕКЕМВРИ 2005 ГОДИНА

Съгласно изискванията на чл.177а, ал.1 на Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“), Управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД, гр. София, получило лиценз да извършва дейност от Комисията за финансов надзор („КФН“) съгласно решение на КФН №786-УД от 21 декември 2005 година („Управляващото дружество“), е лицето, което е организирано и управлява договорен фонд „ Райфайзен (България) Фонд Акции“.

Управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД е учредено с капитал 250 000 (двеста и петдест хиляди) лева, разпределен в 2500 (две хиляди и петстоин) броя поименни безналични акции с номинална стойност 100 (сто) лева всяка една и право на 1 (един) глас в Общото събрание на акционерите. Управляващото дружество има двустепенна система на управление – Надзорен съвет и Управителен съвет. Дружеството се представлява винаги от поне двама от членовете на управителния съвет. Дейностите, включени в предмета на Управляващото дружество и имащи отношение към организирането и управлението на договорен фонд „ Райфайзен (България) Фонд Акции“, са, както следва:

1. Управление на инвестициите;

2. Администриране на дяловете или акциите, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете или акциите, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове или акционерите, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове или акции, изпълнение на договори, водене на отчетност;

3. маркетингови услуги.

4. Управляващото дружество може да предоставя и следните допълнителни услуги:

4.1. управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ ценни книжа, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;

4.2. предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

4. Управляващото дружество издава (продава) и изкупува обратно дяловете на управляваните от него договорни фондове от свое име и за сметка на последните съгласно този проспект и правилата на договорния фонд.

Посочените по-горе дейности по т. 1 и т. 4.1. се осъществява посредством инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват от упълномощени от управителния орган на инвестиционното дружество, съответно указани в проспекта на договорния фонд, инвестиционни посредници при спазване изискванията на закона. В случаите на записване на ценни книжа при тяхното първично публично предлагане, сделки с държавни ценни книжа извън регулиран пазар и сделки с ценни книжа, посочени в чл. 195, ал. 1, т. 5 от ЗППЦК, записването, съответно сделките с посочените ценни книжа, може да се извършва от управляващото дружество.

1.2.1. Данни за членовете на Надзорния съвет на управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД

Момчил Иванов Андреев, роден на 02 януари 1964 година – председател на Надзорния съвет;

ИМЕ:	Момчил Иванов Андреев
ОБРАЗОВАНИЕ:	<p>1985 – 1986 УНСС гр. София, “Международни отношения”</p> <p>1986 – 1991 Московски държавен институт за международни отношения, Москва,</p> <p>1997 – 1998 Нов български университет гр. София, Магистър “Бизнес администрация”</p> <p>1993 - Банков институт на Австрийска национална банка – специфични на финансиране – факторинг/лизинг</p> <p>1994 - Банков институт на Австрийска национална банка – финансиране на инвестиционни проекти</p> <p>1994 Световна банка, София – оценка на тръжни оферти</p> <p>1994 Банков институт Франк Росар и Ко, Саарбрюкен – кредитиране</p> <p>1994 Ситибанк, Ню Йорк – банков мениджмънт</p> <p>1995 Централно европейски институт, Прага –</p>



	<p>управление на инвестиционни фондове в следприватизационния период и фирмено управление 1997 ДС Гарднър Трейнинг, Виена – кредитен анализ 10.97 – 05.98 обучение на работното място Райфайзенцентралбанк, Виена- управления “Международно управление на кредитния риск” и “Финансиране на инвестиционни проекти” 2000- Министерство на финансите, Люксембург – мерки за предотвратяване прането на мръсни пари</p>
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	<p>1991 – 1997 “Българска пощенска банка” АД, София в т.ч. Експерт в отдел “Кореспондентски отношения с чужбина” 91 – 92г.; Гл. Експерт в отдел “Кореспондентски отношения с чужбина” 1993г.; Началник управление “Кредитиране” 1994; Началник управление “Анализи и прогнози” 1995; Председател на УС и Изпълнителен директор 12.95 – 03.97г.</p> <p>04.1997 – 09.1997 “Централна кооперативна банка” АД, София Зам. Председател на СД и Изпълнителен директор</p> <p>10.1997 – 03.2001 Райфайзенбанк (България) АД Прокурист – 10.97 – 05.98 Член на УС и Изпълнителен директор 05.98 – 03.01</p> <p>03.2001 – 06.2001 Булбанк АД, София Член на Управителния съвет и Изпълнителен директор</p> <p>07.2001 – 10.2003 Райфайзенбанк (България) ЕАД Член на Управителния съвет и Зам.-председател на Управителния съвет Изпълнителен директор</p> <p>от 10.2003 до момента Райфайзенбанк</p>

	<p>(България) ЕАД</p> <p>Член на Управителния съвет и Председател на Управителния съвет</p> <p>Изпълнителен директор</p>
ДАНИ ЗА ИЗВЪРШВАНАТА ИЗВЪН УПРАВЛЯВАШОТО ДРУЖЕСТВО ДЕЙНОСТ:	Към момента г-н Андреев е изпълнителен директор и член на Управителния съвет на Райфайзенбанк (България) ЕАД

Госпожа Емануела Димова Николова, родена на 15 октомври 1961 година – Зам.-председател на Надзорния съвет;

ИМЕ:	Емануела Димова Николова
ОБРАЗОВАНИЕ:	1980 г. – 1986 г. Университет за национално и световно стопанство, София
КВАЛИФИКАЦИЯ:	Магистър по икономика
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	<p>01.1988 - 01.2000 БНБ - ЦУ</p> <p>01.2000 – 04.2001 Райфайзенбанк (България) ЕАД Специалист, отдел “Управление на риска”</p> <p>05.2001 – 09.2003 Райфайзенбанк (България) ЕАД Началник отдел “Управление на риска”</p> <p>10.2003 до момента Райфайзенбанк (България) ЕАД Прокуриснт с ресори Управление на риска, Кредитна администрация, Проблемни кредити</p>
ДАНИ ЗА ИЗВЪРШВАНАТА ИЗВЪН УПРАВЛЯВАШОТО ДРУЖЕСТВО ДЕЙНОСТ:	По настоящем г-жа Николова е Прокуриснт на Райфайзенбанк (България) ЕАД с ресори Управление на риска, Кредитна администрация, Проблемни кредити

Господин Мартин Йетан, роден на 22 ноември 1969 година – член на Надзорния съвет

ИМЕ:	Мартин Йетан	
ОБРАЗОВАНИЕ:	1989 г. – 1999 г. Университет, Виена	
КВАЛИФИКАЦИЯ:	Доктор по право	
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	09.1998 – 06.2001	Bank Austria Юрист отдел “Ликвидност”
	07.2001 – 04.2004	Raiffeisen Capital Management, Vienna Юрист
	05.2004 до момента	Raiffeisen Capital Management, Vienna Мениджър връзки с Централна и Източна Европа, отговарящ за развитието на продукти по управление на активи в Централна и Източна Европа
ДАНИ ЗА ИЗВЪРШВАНАТА ИЗВЪН УПРАВЛЯВАШОТО ДРУЖЕСТВО ДЕЙНОСТ:	Към момента г-н Йетан е 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 .	

1.2.2. Данни за членовете на Управителния съвет на управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)” ЕАД

Драгомир Христов Великов, роден на 17 декември 1974 година – Изпълнителен директор, член на Управителния съвет;

ИМЕ:	Драгомир Христов Великов	
ОБРАЗОВАНИЕ:	1993 – 1998 Университет за национално и световно стопанство, София Специалност “Макроикономика”	
КВАЛИФИКАЦИЯ:	Икономист Лицензиран инвестиционен консултант	
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	1995 – 2002	Елана АД
	2002 до момента	Райфайзенбанк (България) ЕАД Отдел “Ликвидност и инвестиции”
ДАНИ ЗА ИЗВЪРШВАНАТА	Към момента г-н Великов е Началник отдел “Инвестиционно	

ИЗВЪН УПРАВЛЯВАШОТО ДРУЖЕСТВО ДЕЙНОСТ:	банкиране” на Райфайзенбанк (България) ЕАД
---	---

Госпожа Евелина Милтенова Георгиева, родена на 04 юни 1971 година – Член на управителния съвет, Председател на управителния съвет;

ИМЕ:	Евелина Милтенова Георгиева
ОБРАЗОВАНИЕ:	1990 г. – 1994 г. Университет за национално и световно стопанство, София Специалност “Финанси и кредит”
КВАЛИФИКАЦИЯ:	1998-2001 Асоциация за Управление на Инвестиции и Проучвания, Шарлотсвил, САЩ (AIMR), Степен Сертифициран Финансов Аналитик (CFA)
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	07.1994 – 05.1995 Българска Пощенска Банка АД Главен Дилър отдел „Валутен пазар” 06.2000–03.2002 ИНГ Банк - клон София Началник отдел „Валутен пазар”, управление „Активи и пасиви” 03.2002 –10.2003 Райфайзенбанк (България) ЕАД Началник отдел „Ликвидност и Инвестиции” 10.2003 – 06.2004 Райфайзенбанк (България) ЕАД Прокуррист 06.2004 до момента Райфайзенбанк (България) ЕАД Член на управителния съвет и изпълнителен директор
ДАНИ ЗА ИЗВЪРШВАНАТА ИЗВЪН УПРАВЛЯВАШОТО ДРУЖЕСТВО ДЕЙНОСТ:	По настоящем г-жа Милтенова е Изпълнителен директор на Райфайзенбанк (България) ЕАД с ресори “Ликвидност”, “Инвестиционно банкиране”, “Финансови институции”

Госпожа Ани Василева Ангелова, родена на 22 юни 1974 година – член на управителния съвет

ИМЕ:	Ани Василева Ангелова
ОБРАЗОВАНИЕ:	1993 г. – 1997 г. Университет за национално и световно стопанство, София Специалност “стопанско управление и администрация”

	03.2003 – Rotterdam School of Management МВА
КВАЛИФИКАЦИЯ:	икономист
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	<p>Райфайзенбанк (България) ЕАД</p> <p>Август 1995 – Юли 1996 Специалист, секция “Клиентски сметки”</p> <p>Юли 1996 – Юли 1999 Специалист, отдел “Маркетинг и анализи”</p> <p>Юли 1999 – Ноември 1999 Експерт, отдел “Маркетинг и анализи”</p> <p>Ноември 1999 – Октомври 2000 Завеждащ сектор, отдел “Маркетинг и анализи”</p> <p>Октомври 2000 – Юли 2001 Началник отдел “Кредитиране”</p> <p>Април 2003 – Септември 2003 Началник отдел “Управление на клонова мрежа”</p> <p>Октомври 2003 – до сега Прокуриснт, с ресор Клонова мрежа</p>
ДАНИ ЗА ИЗВЪРШВАНАТА ИЗВЪН УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ДЕЙНОСТ:	Към момента г-жа Ангелова е Прокуриснт на Райфайзенбанк (България) ЕАД с ресор Клонова мрежа

1.2.3. Кратка информация относно професионалния опит на екипа на Управляващото дружество

За учредяването и последващото управление на договорния фонд е сформиран екип от професионалисти, които имат подходящо образование и опит и покриват всички аспекти на тази дейност, а именно:

- ▶ Опит в управлението на активи, натрупан в резултат на участието в реализиране на проекти по структуриране на управляващо и инвестиционно дружество, както и в бъдещото им функциониране;
- ▶ Търговия с акции, облигации, ценни книжа, валута и риск мениджмънт;
- ▶ Управление на парични потоци и финансов анализ;
- ▶ Търговия с компенсаторни записи и компенсационни бонове;
- ▶ Опит в набирането на капитал и пласирането на емисии ценни книжа.

1.2.4. Съществени аспекти на отношенията между Управляващото дружество и договорния фонд, залегнали в нормативната уредба, правилата на фонда и общите условия на Управляващото дружество

А. Управляващото дружество отговаря пред притежателите на дялове в договорния фонд за всички вреди, претърпени от тях в резултат на неизпълнение на задълженията от страна на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които дружеството отговаря.

Б. Ограничения и изисквания към дейността на Управляващото дружество съгласно ЗППЦК и актовете по прилагането му:

а) Управляващото дружество не може да изпълнява само своите инвестиционни нареждания, а задължително ги дава за изпълнение на упълномощения инвестиционен посредник, освен в следните случаи: в случаите на първично публично предлагане на ценни книжа, сделки с държавни ценни книжа извън регулиран пазар, както и сделки с ценни книжа по чл.195, ал.1, т.5 от ЗППЦК, записването на ценните книжа, съответно сделките с държавни ценни книжа или с ценни книжа по чл.195, ал.1, т.5 може да става директно от „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД;

б) Управляващото дружество не може:

- ▶ Да извършва други търговски сделки, освен когато това е необходимо за осъществяване на дейността му по управление дейността/ активите на колективни инвестиционни схеми, инвестиционни дружества от затворен тип, портфейли на институционални и индивидуални инвеститори и предоставяне на инвестиционни консултации;
- ▶ Да извършва дейност извън инвестиционните цели и стратегия на договорен фонд „Райфайзен (България) Фонд Акции“, така, както са записани в неговите правила и този проспект;
- ▶ Да получава доход под формата на отстъпки от комисионните възнаграждения на инвестиционните посредници, чрез които се изпълняват неговите нареждания, или да получава други доходи или непарични стимули, ако с това се поражда конфликт на интереси или се нарушават задълженията му за равностойно третиране към неговите клиенти и длъжимата грижа при осъществяване на управлението на тяхната дейност;
- ▶ Да извършва за сметка на договорния фонд разходи, които не са изрично посочени в правилата на „ Райфайзен (България) Фонд Акции“ и този проспект;
- ▶ Да предоставя невярна или заблуждаваща информация за състава, стойността и структурата на активите от портфейла на „ Райфайзен (България) Фонд Акции“ и/ или състоянието на пазара на ценни книжа;
- ▶ Да използва активите на договорния фонд за цели, които противоречат на закона, на актовете по прилагането му или на правилата на „ Райфайзен (България) Фонд Акции“ и този проспект;
- ▶ Да извършва дейност по инвестиране на средствата на „ Райфайзен (България) Фонд Акции“ в ценни книжа, издадени от:
 - ▶ учредителите на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД или свързани с тях лица за срок от две години от учредяването на управляващото дружество;

- ▶ лица, които контролират УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД или свързани с тях лица;
 - ▶ лица, които са членове на управителен или на контролен орган на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД или свързани с тях лица;
 - ▶ лица, които контролират договорния фонд или свързани с тях лица;
 - ▶ лица, които изпълняват управителни или контролни функции по отношение на договорния фонд или свързани с тях лица;
 - ▶ инвестиционен посредник, упълномощен да изпълнява нарежданията на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД;
 - ▶ банката депозитар на „Райфайзен (България) Фонд Акции“;
 - ▶ други лица поради нормативна забрана, установена със закон;
- ▶ Да предоставя заеми или да бъде гарант на трети лица.

В. Основни правомощия на Управляващото дружество по отношение на „ Райфайзен (България) Фонд Акции“:

- ▶ Приема решения за инвестиране на активите, включени в портфейла на договорния фонд и дава нареждания за изпълнението на взетите инвестиционни решения на инвестиционния посредник, упълномощен да ги изпълнява. Решенията относно инвестиране на активите (в това число парични средства) – собственост на договорния фонд, се вземат от Управляващото дружество, при спазване на ограниченията за инвестиране, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му, както и тези, предвидени в правилата на договорния фонд и този проспект. Инвестиционните решения и нареждания, посочени по-горе, могат да обхващат всякакви разпоредителни и управителни действия с активите, включени в портфейла на „ Райфайзен (България) Фонд Акции“, при спазване на посочените ограничения;
- ▶ Приема решения относно хеджиране на риска, произтичащ от инвестирането на активите – собственост на „ Райфайзен (България) Фонд Акции“, посредством използването на техники за хеджиране (застраховане) на риска, присъщ за различните видове ценни книжа и при спазване на ограниченията, предвидени в ЗППЦК или определени по законоустановения ред от ресорния заместник-председател (случаите по чл. 195, ал. 6 от ЗППЦК);
- ▶ Анализира пазара на ценни книжа, събира и обработва всякаква публична информация, която може да послужи за извършване на анализите с цел прогнозиране движението на ценните книжа и другите активи, включени в портфейла на договорния фонд;
- ▶ Осъществява дейността по издаване („продажба“) и обратно изкупуване на дяловете на „Райфайзен (България) Фонд Акции“. С цел извършването на продажбата и обратното изкупуване по предходното изречение Управляващото дружество осигурява офиси („гшетета“), където да се приемат и изпълняват поръчките за покупка и обратно изкупуване на дялове и да се осъществяват контактите с инвеститорите в договорния фонд и осигурява възможност приемането на поръчки за покупка и продажба на дялове да става всеки работен ден;
- ▶ Извършва управителни действия, свързани с ценните книжа, включени в портфейла на договорния фонд, а именно: получава информация и отчети от техните емитенти, упражнява право на глас от името на договорния фонд на общи събрания, получава

дивиденди, лихви, главници, упражняване на предимственото право от името на договорния фонд за записване на ценни книжа от нови емисии и др.;

- ▶ Определя всеки работен ден нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд под контрола на банката-депозитар и организира обявяването на посочените стойности в КФН, „БФБ-София“ и тяхното публикуване във в-к „Пари“;
- ▶ Взема решение за временно спиране на издаването и обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд в предвидените в закона случаи, респективно възобновяване на обратното изкупуване;
- ▶ Актуализира проспекта за публично предлагане на дяловете на договорния фонд и представянето му за потвърждение от КФН заедно с всички други прилежащи документи съгласно Наредба №2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа („Наредба №2“);
- ▶ Води счетоводството на договорния фонд, включително изготвя всички необходими баланси, финансови отчети (годишни, месечни, тримесечни), справки и други, които се изискват от него по закон или по силата на договор, сключен с трето лице. Предоставя документи и информация и комуникира с избрания регистриран одитор;
- ▶ Организира рекламната и маркетингова дейност на договорния фонд при спазване на всички изисквания и ограничения, предвидени относно тази дейност в ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове и практиката на КФН;
- ▶ Сезира КФН или друга институция с молба за произнасяне по въпроси, свързани с дейността на договорния фонд, от компетентността на съответната институция, както и за издаване на разрешения за извършване на едно или друго действие от договорния фонд, когато такова разрешение се изисква по закон;
- ▶ Изпълнява задълженията за поддържане на отчетност и разкриване на информация относно договорния фонд съгласно ЗППЦК и Наредба № 2.

Г. Обем на представителната власт на управляващото дружество – при осъществяване на дейността, свързана с публичното предлагане на дяловете, издадени от „Райфайзен (България) Фонд Акции“, съответно с обратното им изкупуване, Управляващото дружество действа от свое име и за сметка на договорния фонд. Заместване на управляващото дружество в неговите права и задължения по отношение на „Райфайзен (България) Фонд Акции“ не се допуска, но УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД има право да възлага извършването на отделни действия или дейности на трети лица (например одитори, правни и данъчни консултанти, рекламни агенции).

1.3. ДАННИ ЗА ФИЗИЧЕСКОТО ЛИЦЕ, КОЕТО НЕПОСРЕДСТВЕНО ВЗЕМА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ (ИНВЕСТИЦИОНЕН КОНСУЛТАНТ), ВКЛЮЧИТЕЛНО И КОГАТО Е СЛУЖИТЕЛ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО.

Инвестиционният консултант, отговорен за управлението на договорния фонд „Райфайзен (България) Фонд Акции“ и упражняващ дейност съгласно сключен договор с Управляващото дружество, е господин Боян Цанков Петков, роден 1977 година, притежаващ сертификат за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант №109-ИК от 22.12.2005 година.

ИМЕ:

Боян Цанков Петков

ОБРАЗОВАНИЕ:	09.1995 до 06.2000 Икономически университет - Варна Лицензиран инвестиционен консултант от КФН Кандидат за CFA Level II.
КВАЛИФИКАЦИЯ:	Магистър по икономика специалност "Международни икономически отношения"
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	09.2000 до 08. 2002 Райфайзенбанк (България) ЕАД Back Office специалист от 08.2002 до днес Райфайзенбанк (България) ЕАД Дилър Паричен Пазар
ДАНИ ЗА ИЗВЪРШВАНАТА ИЗВЪН УПРАВЛЯВАШОТО ДРУЖЕСТВО ДЕЙНОСТ:	▶ Към момента г-н Петков е дилър в отдел "Ликвидност" на Райфайзенбанк (България) ЕАД

1.4. ДАНИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ, УПЪЛНОМОШЕНИ ОТ УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА УПРАВЛЯВАШОТО ДРУЖЕСТВО ДА ИЗПЪЛНЯВАТ ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ И НАРЕЖДЕНИЯ ПО ОТНОШЕНИЕ АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД „Райфайзен (България) Фонд Акции“

1.4.1. Упълномощен инвестиционен посредник

НАИМЕНОВАНИЕ	Райфайзенбанк (България) ЕАД , гр. СОФИЯ
СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ	гр. София, ул. „Гогол“ №18-20
ТЕЛЕФОН:	02/91 985 451
ФАКС:	02 / 943 45 27
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС:	INVESTMENT.BANKING@RBB-SOFIA.RAIFFEISEN.AT
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ	WWW.RBB.BG
ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ	01 АВГУСТ 1994 г.
ВПИСВАНЕ КАТО ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК В РЕГИСТЪРА НА КЦКФБ	▶ ВПИСВАНЕ 30 МАЙ 1997г. (УВЕДОМИТЕЛНО ПИСМО ОТ КЦКФБ ИЗХ. NO. P-05-156).

1.4.2. Съществени условия на договора, сключен между инвестиционния посредник и управляващото дружество за изпълнение на инвестиционните решения и нареждания

По силата на договор от 16.01.2006 година, сключен между управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД, от една страна и инвестиционен посредник **Райфайзенбанк (България) ЕАД**, от друга, за изпълнение на

инвестиционните решения и нареждания на управляващото дружество по отношение активите на договорен фонд „ Райфайзен (България) Фонд Акции“:

- ▶ Инвестиционният посредник действа изцяло и само по преценка и по нареждане на Управляващото дружество и извършва всяка конкретна сделка с ценни книжа на основата на писмена поръчка, надлежно подписана от Управляващото дружество, което дава нарежданията от свое име и за сметка на договорния фонд;
- ▶ С оглед изпълнение на поръчките по предходния параграф управляващото дружество възлага, а инвестиционният посредник се съгласява да упражнява правата и да изпълнява задълженията, свързани с приемане и изпълнение на нарежданията, включително предоставяне на отчети, потвърждения, декларации, уведомления и други във връзка с активите – собственост на договорния фонд, като последиците от извършените сделки настъпват директно за последния;
- ▶ Инвестиционният посредник може да откаже да изпълни дадени от управляващото дружество нареждания, за което незабавно информира писмено последното, в случай че:
 - а) Управляващото дружество не е осигурило произтичащо от договора плащане, изрично договорено, че следва да бъде изпълнено преди изпълнението на съответното нареждане;
 - б) Управляващото дружество е дало нареждане с противоречиво съдържание;
 - в) На други основания, изрично предвидени в закон или подзаконов нормативен акт или в действащите общи условия за сделки с ценни книжа на Инвестиционния посредник.
- ▶ В срок до 5 (пет) работни дни след сключването на сделка с ценни книжа за сметка на договорния фонд инвестиционният посредник се задължава да изпрати на Управляващото дружество писмено потвърждение за сключената сделка;
- ▶ При подаване на поръчка за покупка на ценни книжа инвестиционният посредник изисква управляващото дружество да му осигури разполагаемост с необходимите средства по сделката, включително неговата комисиона, в рамките на периода за сетълмент;
- ▶ Управляващото дружество може да оттегля редовно подадени нареждания (да дава допълнителни нареждания) само в случай, че оттеглянето достигне до инвестиционния посредник по предвидените за самото нареждане ред и форма:
 - а) Преди инвестиционният посредник да е изпълнил нареждането;
 - б) Ако инвестиционният посредник не е поел задължения към други лица в изпълнение на дадените нареждания чрез писмен договор;
 - в) Преди да е започнало изпълнение по сключена сделка и другата страна по сделката е съгласна с изменението ѝ.
- ▶ Инвестиционният посредник е длъжен да информира управляващото дружество за явните рискове за договорния фонд, свързани със сделката, за която се отнася конкретното нареждане на управляващото дружество, освен ако последният вече е бил информиран за тези рискове по повод на предишни нареждания. Инвестиционният посредник е длъжен да информира Управляващото дружество и за видовете разходи за сметка на договорния фонд, както и за начина на изчисляването им;
- ▶ Управляващото дружество има право:

- а) Да изисква точно изпълнение на своите нареждания;
- б) Да бъде уведомено от инвестиционния посредник, когато за договорния фонд възникне задължение за уведомяване по смисъла на чл.145 от ЗППЦК, свързано със сделки, сключени в изпълнение на този Договор.
- ▶ Договорният фонд има право да получи цялата печалба, ако инвестиционният посредник изпълни поръчката, подадена от Управляващото дружество, за сметка на договорния фонд на цена, по-благоприятна от посочената от Управляващото дружество в поръчката;
- ▶ Възнаграждението на инвестиционния посредник се определя съгласно неговата тарифа за стандартните комисиони възнаграждения;
- ▶ Носене на риска – договорният фонд поема в пълен размер риска от изпълнение на сделките с ценни книжа и е носител на всички права и задължения, които произтичат от изпълнение на сделките с ценни книжа.

Инвестиционният посредник не носи отговорност за настъпили за договорния фонд вреди:

- а) От неизпълнение (частично или пълно) в резултат на непреодолима сила по смисъла на чл.306 от Търговския закон;
- б) В случай, че сделките не са осъществени, осъществени са частично или при по-неблагоприятни условия, ако управляващото дружество е дало нареждане с противоречиво съдържание;
- в) Ако не изпълни нареждане на управляващото дружество, което противоречи на нормативен акт или указания, регламентиращи търговията с ценни книжа;
- г) Ако е сключил сделка, с която се нарушават законовите ограничения на чл.195-197 от ЗППЦК, при условие, че е получил съответно нареждане от управляващото дружество.
- ▶ Отговорност – инвестиционният посредник не носи отговорност за вреди от действията или бездействието на управляващото дружество, по чието изрично нареждане той извършва сделките – предмет на договора, нито за верността или пълнотата на представената от Управляващото дружество информация;
- ▶ Договорът се прекратява:
 - а) По взаимно писмено съгласие на страните;
 - б) С писмено предизвестие на всяка една от страните, със срок на предизвестие най-малко тридесет дни;
 - в) С прекратяване на юридическото лице или отнемане на лиценза на някоя от страните по Договора;
 - г) При постановяване на решение за откриване на производство по несъстоятелност на някоя от страните;
 - д) В други случаи, предвидени в закона.

Всяка от страните е длъжна да уведоми писмено другата страна за настъпване на обстоятелствата по буква „в“ или „г“ по-горе в срок до края на работния ден, следващ деня на получаване на решението на компетентния орган.

1.5. БАНКА ДЕПОЗИТАР

1.5.1. Данни за банката депозитар

НАИМЕНОВАНИЕ	„ОББ“ АД
СЕДАЛИШЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ	гр.София, община Възраждане, ул. "Света София" N 5
ТЕЛЕФОН	02/811 37 52
ФАКС	02/980 98 90
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС	DICHEV_S@UBB.BG
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ	WWW.UBB.BG
ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ:	решение на СГС, фирмено отделение по ф.д. N 31848 от 09.12.1992 г.
НОМЕР И ДАТА НА ЛИЦЕНЗ ЗА БАНКОВА ДЕЙНОСТ	пълнен лиценз за извършване на банкова дейност - БНБ, протокол N 63 от 19.11.1992 г. и решение N 340 на УС на БНБ, актуализирано със заповед на БНБ N100-00487 от 17.11.1999 г.

1.5.2. Съществени условия на договора за депозитарни услуги

Договорът за депозитарни услуги по отношение активите на договорен фонд „ Райфайзен (България) Фонд Акции“ е сключен на 16.01.2006 г. между УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД и банката депозитар на договорния фонд – ОББ АД.

А. Предмет на договора за депозитарни услуги

Управляващото дружество на основание и при условията, установени и допустими от закона, възлага, а банката депозитар приема и се задължава срещу възнаграждение, платимо от и за сметка на договорния фонд, да извършва депозитарни финансови услуги съгласно изричните нареждания на управляващото дружество, а именно:

- съхранение на парични средства на ФОНДА;
- съхранение на налични ценни книжа и удостоверителни документи за безналични ценни книжа, придобити със средствата на ФОНДА;
- водене на притежаваните от ФОНДА безналични ценни книжа по подсметка към сметката на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР в регистъра на "Централен депозитар" АД, Българска Народна Банка или в друга депозитарна институция;
- извършване на всички безкасови плащания за сметка на ФОНДА.

Банката депозитар не може да бъде едно и също лице или свързано лице с Управляващото дружество, с членовете на неговия надзорен или управителен съвет или с инвестиционния посредник, чрез който се сключват и изпълняват инвестиционните сделки.

Б. Права и задължения на банката депозитар

БАНКАТА - ДЕПОЗИТАР се задължава:

1. да приема за съхранение паричните средства на ФОНДА и притежаваните от него ценни книжа или удостоверителни документи, включително като:
 - а) съхранява приетите парични средства по открити на името на ФОНДА банкови сметки;
 - б) извършва вписвания на притежаваните от ФОНДА безналични ценни книжа в регистъра на "Централен депозитар" АД към подсметката на БАНКАТА – ДЕПОЗИТАР;
 - в) съхранява наличните ценни книжа, както и удостоверителните документи за безналичните ценни книжа, притежавани от ФОНДА;
 - г) съхранява в чуждестранна банка, с която БАНКАТА - ДЕПОЗИТАР има сключен договор, притежаваните от ФОНДА налични чуждестранни ценни книжа, както и удостоверителните документи за безналичните чуждестранни ценни книжа на ФОНДА;д/ в случая на т. 4.1. б. "г", БАНКАТА - ДЕПОЗИТАР е длъжна да поиска от чуждестранната банка да и бъдат предоставени своевременно необходимите сведения и документи;
- е/ приема и води по регистър безналични държавни ценни книжа, придобити от ФОНДА, в съответствие с изискванията на "Наредба № 5" на БНБ и МФ;
2. да отчита отделно паричните средства и другите активи на ФОНДА и да отделя непаричните активи на ФОНДА от собствените активи на БАНКАТА;
3. да осигурява издаването (продажбата), обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на ФОНДА да се извършва в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), актовете по прилагането му, Правилата и Проспекта на ФОНДА, като за целта:
 - 3.1. разкрие разплащателна сметка за обслужване на издаването и обратното изкупуване на дялове;
 - 3.2. контролира изчисляването на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ФОНДА от страна на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО да се извършва в съответствие със ЗППЦК, актовете по прилагането му, Правилата, Проспекта и Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на ФОНДА, като уведомява УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО за резултата от извършената проверка до 17.00 ч. на същия работен ден.
 - 3.3. за осъществяване на контрола по т. 4.3.2. УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО се задължава да предоставя ежедневно, до 16:30 часа, цялата информация за определената нетна стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ФОНДА (включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент), както и за нетната стойност на активите на ФОНДА.
 - 3.4. при установяване на грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на което е завишена емисионната стойност или е занижена цената на обратно изкупуване с над 0.5% от нетната стойност на активите на един дял, БАНКАТА – ДЕПОЗИТАР уведомява УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО и в случай, че констатираното нарушение не бъде отстранено - Комисията за финансов надзор;
4. да извършва всички плащания за сметка на ФОНДА, съгласно клаузите на настоящия договор, като
 - 4.1. извършва в рамките на нормативноопределените срокове плащания и преводи за сметка на ФОНДА, произтичащи от настоящия договор, освен ако насрещната страна е неизправна или са налице достатъчно основания да се счита, че е неизправна.

4.2. осигурява събирането и използването на приходите на ФОНДА да се извършва в съответствие със закона, Правилата и Проспекта му, включително, като следи дали възнаграждението на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО е изчислено и платено в съответствие със закона и Правилата на ФОНДА и дали е спазено ограничението за разходите, съгласно чл. 171 от ЗППЦК;

4.3. се разпорежда с поверените ѝ активи на ФОНДА, само по нареждане на оправомощени лица, ако тези нареждания не противоречат на закона, Правилата на ФОНДА или настоящия договор; Към нареждането следва да бъдат приложени всички документи, необходими според действащото законодателство и общите условия на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР за осъществяването на съответната банкова операция;

4.4. уведомява незабавно УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, когато е отказала да изпълни отправено до нея нареждане поради противоречието му със закона, Правилата на ФОНДА или настоящия договор;

5. да предава изискваната от закона информация за поверените ѝ активи на ФОНДА и за извършените от нея операции с тях;

6. да се отчита редовно пред УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, най-малко веднъж месечно, за поверените ѝ активи и извършените операции с тях:

6.1. до 5-то число на текущия месец месец изготвя и предоставя отчет за наличностите и движението по сметките, за съхраняваните ценни книжа и удостоверителни документи за предходния месец;

6.2. съобразно установената банкова практика, предава документи и информация за извършените банкови операции;

6.3. предава информацията и документите относно ФОНДА само чрез служебно оторизирани по установения от нея ред лица;

7. да издава документ, удостоверяващ приемането на наличните ценни книжа, временните удостоверения, поименните сертификати и депозитарните разписки, удостоверяващи собствеността върху безналичните ценни книжа,

8. да предоставя допълнителна информация, по писмено искане на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, в което изрично са посочени вида на изискваната информация, както и целите, за които същата е ще бъде използвана;

9. да предоставя на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО:

9.1. писмено уведомление в тридневен срок, ако ѝ бъде наложена мярка по чл. 65 ал. 2 от Закона за банките;

9.2. писмено уведомление в петдневен срок, ако тя стане едно и също или свързано лице с УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, с друго лице, което изпълнява управителни или контролни функции по отношение на ФОНДА, както и с инвестиционния/те посредник/ци, чрез които се сключват и изпълняват инвестиционните сделки;

Сроковете по т. 9.1. и 9.2. започват да текат от деня, следващ деня, в който е настъпило съответното обстоятелство.

10. да действа в интерес на притежателите на дялове на ФОНДА при изпълнение на задълженията си по настоящия договор, като предпочита техния интерес пред своя собствен.

БАНКАТА - ДЕПОЗИТАР няма право:

1. да бъде едно и също или свързано лице с УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, с друго лице, което изпълнява управителни или контролни функции по отношение на ФОНДА или с инвестиционния/те посредник/ци, чрез които се сключват и изпълняват инвестиционните сделки;

2. да възлага на друга банка да изпълнява функциите ѝ по настоящия договор;

3. да откаже, при поискване от редовно упълномощени от УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО лица, предоставянето на информация и/или издаването на удостоверителен документ за размера на активите на ФОНДА, включително за вложените парични средства, падежа и/или номиналната стойност на депозирани ценни книжа;
4. да използва за своя сметка предоставените ѝ за съхранение ценни книжа;
5. да бъде кредитор или гарант на ФОНДА, освен за вземанията си по настоящия договор;
6. да прихваща свои вземания срещу ФОНДА, за сметка на поверените ѝ от УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО парични средства и ценни книжа.

БАНКАТА - ДЕПОЗИТАР има право:

1. да изисква от УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО да предостави всички документи, които са ѝ необходими за изпълнението на задълженията ѝ по настоящия договор;
2. да получи уговореното в настоящия договор възнаграждение;
3. да извършва всички необходими действия във връзка с изпълнението на този договор;

В допълнително писмено споразумение между страните може да се предвиди, че БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР има право да:

1. съдейства на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО за получаване на информация за участия в общи събрания на емитентите, в чийто ценни книжа са инвестирни средствата на ФОНДА;
2. поема и други задължения, свързани с поверените активи на ФОНДА;
3. изплаща дивидентите на притежателите на дялове на ФОНДА;
4. изпраща свой представител на общото събрание на акционерите на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО и на заседанията на управителния му орган, когато разглежданите въпроси и решенията по тях биха могли да повлияят на изпълнението на задълженията му по настоящия договор;

БАНКАТА - ДЕПОЗИТАР не изпълнява нареждане:

1. което противоречи на българското законодателство, Правилата и Проспекта на ФОНДА, актове на Българска Народна Банка или на писмени указания на Комисията за финансов надзор;
2. за което на вальора не е осигурена необходимата наличност в пари и/или ценни книжа по съответната сметка, посочена в него;
3. което не съдържа всички изискуеми съгласно настоящия договор реквизити;
4. което не е подписано от оправомощено от УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО лице или е подписано от лице, за което няма изготвен спесимен в БАНКАТА – ДЕПОЗИТАР;
5. за което не са представени необходимите за изпълнението му документи.

БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР отговаря пред УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО и притежателите на дялове на ФОНДА за всички вреди, претърпени от тях в резултат на неизпълнение на задълженията ѝ по настоящия договор, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които тя отговаря.

БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не носи отговорност за настъпилите за ФОНДА вреди и други неблагоприятни последици, когато дадените нареждания не са изпълнени или са изпълнени при по-неблагоприятни условия, когато:

1. УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО е дало нареждането си със закъснение;

2. УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО е дало нареждане с неточно, неясно или грешно съдържание;
3. УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО не е осъществило изискуемите действия за изпълнение на нареждането, включително не е предоставило необходимата информация, документи и парични средства;
4. когато неизпълнението се дължи на причини, за които БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не отговаря и/или на виновно действие/бездействие на съконтрагенти на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО.

БАНКАТА - ДЕПОЗИТАР не отговаря за своите задължения към кредиторите си с поверените ѝ парични средства на ФОНДА.

БАНКАТА - ДЕПОЗИТАР се задължава да пази търговската тайна, по отношение на факти и обстоятелства, станали ѝ известни във връзка с изпълнението на настоящия договор.

Отговорност:

Банката-депозитар отговаря пред УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД и притежателите на дялове в договорния фонд за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на банката-депозитар, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които банката отговаря.

В. Права и задължения на управляващото дружество

УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО се задължава:

1. да предоставя на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР всички документи, които са ѝ необходими във връзка със сключването и изпълнението на задълженията ѝ по настоящия договор;
 - а/ удостоверение за актуално съдебно състояние на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО;
 - б/ заверено копие от Устава на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО;
 - в/ заверено копие от удостоверението за БУЛСТАТ на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО;
 - г/ заверено копие от удостоверението за данъчна регистрация на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО;
 - д/ нотариално заверено пълномощно на лицата, които са оправомощени да се разпореждат с активите /включително ценни книжа/ по сметките на ФОНДА в БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР
 - е/ спесимен от подписите на лицата, които имат право да се разпореждат с парите по сметките на ФОНДА и с другите му активи /включително ценни книжа/. Подписите на тези лица трябва да се положат в присъствието на упълномощен представител на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР или да бъдат нотариално заверени /използва се образец БУС 1092С/;
 - ж/ заверено копие от разрешението, дадено от Комисията за финансов надзор, за организиране и управление на ФОНДА;
 - з/ заверени копия от Правилата, Проспекта и Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на ФОНДА, като заверени копия от посочените документи се предоставят и при всяко тяхно изменение;
 - и/ заверени копия от договорите с инвестиционните посредници, упълномощени да сключват и изпълняват инвестиционните сделки, като заверени копия от същите се предоставят и при всяко тяхно изменение;
2. да извършва всички правни и фактически действия по Договора, както и да представя съответните документи и информация, необходими за изпълнението му, включително да изпрати на Банката депозитар копие от общите си условия, правилата и проспекта на Договорния фонд (след като бъде потвърден от КФН), договора, сключен с инвестиционния

посредник за изпълнение на инвестиционните решения и нареждания на Управляващото дружество и правилата за оценка на активите по чл.50 от НИДИД, както и да уведомява Банката депозитар за промени в тези актове и при прекратяване или разваляне на посочените договори;

4. да предостави на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР съгласие за незабавно инкасо във връзка с плащанията по сделки за закупуване на ценни книжа;

5. да предоставя своевременно за съхранение в БАНКАТА- ДЕПОЗИТАР паричните средства, наличните ценни книжа, притежавани от ФОНДА, както и удостоверителните документи за безналичните ценни книжа. Това се отнася и до чуждестранните ценни книжа - налични и безналични, надлежно придружени със съответните сведения и документи;

6. да предоставя на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР необходимите, съгласно нормативната уредба, документи за извършване на вписвания в регистъра на "Централен депозитар" АД на притежаваните от ФОНДА безналични ценни книжа, както и всякакви други документи, необходими за изпълнението на задълженията ѝ по настоящия договор;

7. да предоставя на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР необходимата във връзка с изпълнението на настоящия договор информация;

8. да дава нареждания за сметка на ФОНДА в предвидената за тях форма и само чрез представляващия дружеството или надлежно упълномощени от него лица;

9. да предоставя ежедневно, до 16:30 часа, цялата информация за определената нетна стойност на активите на един дял (включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент), емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, както и за нетната стойност на активите на ФОНДА.

10. да предоставя на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР месечния отчет за дейността на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО във връзка с организирането и управлението на ФОНДА, както и всяка друга, предвидена в ЗППЦК и актовете по прилагането му информация;

11. да заплаща възнаграждение на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР, в размер и по начин, уговорени в настоящия договор.

12. да заплаща дължимите за изпълнението на услугите по настоящия договор такси на ОББ АД и "Централен депозитар" АД, съгласно тарифите им, по посочената в т. 25 от настоящия договор сметка, до края на работния ден, в който съответната услуга е извършена.

УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО няма право:

1. да съхранява паричните средства, ценните книжа и удостоверителни документи за безналични ценни книжа, притежавани от ФОНДА, в банка, различна от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР, освен в случай, когато управляващото дружество инвестира активите на Договорния фонд в банкови влогове. В тези случаи, управляващото дружество не може да държи повече от 20 на сто от активите си във влогове в една банка, съгласно изискванията на чл.196, ал. 6 от ЗППЦК;

2. да извършва безкасовите плащания за сметка на ФОНДА чрез друга банка, различна от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР.

УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО има право:

1. да изисква от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР информация за поверените ѝ активи на ФОНДА и за извършените от нея операции с тях;

2. да изисква от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР да се отчита редовно пред него, веднъж месечно, за поверените ѝ активи на ФОНДА и извършените операции с тях, като:

2.1. до 5-то число на текущия месец получава документи и информация от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР за наличностите и движението по сметките, за съхраняваните от нея ценни книжа и удостоверителни документи за предходния месец;

- 2.2. съобразно установената банкова практика, изисква от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР да му предаде съответните документи и информация за извършените банкови операции;
- 2.3. получава, чрез оправомощени по установения в БАНКАТА - ДЕПОЗИТАР ред лица, информацията и документите по т. 2.1. и т. 2.2.;
- 2.4. получава документи, удостоверяващи приемането за съхранение на наличните ценни книжа, временните удостоверения, поименните сертификати и депозитарните разписки за безналични ценни книжа;
3. да получава, при писмено поискване, допълнителна информация, извън посочената в т. 2.1. и т. 2.2., като изрично посочва вида на изискваната информация, както и целите, за които същата е ще бъде използвана;
4. да изиска сведения и документи, удостоверяващи спазването на изискванията по чл. 173, ал. 2 и 3 от ЗППЦК;

Г. Възнаграждение на банката депозитар

УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, заплаща за сметка на ФОНДА възнаграждение на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР, съгласно "Тарифа за таксите и комисионите на ОББ АД" /ТТК/.

В случай, че между БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР и УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО бъде подписано допълнително споразумение, в което се предвижда извършване на услуги, непосочени в ТТК, или някакви специфични условия, възнаграждението се определя изрично в съответния анекс.

За откриване на регистър и приемане на депозитарно съхранение на удостоверителни документи за безналични ценни книжа и налични ценни книжа, УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО заплаща за сметка на ФОНДА възнаграждение на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР в размер на 4 (четири) лв. за всяка прехвърлена депозитна сметка, но не по-малко от 60 лв., еднократно. Възнаграждението се дължи при приемането на ценните книжа в режим на депозитарно съхранение.

За извършване на посочените по-долу в тази точка операции, свързани с приетите за депозитарно съхранение ценни книжа и удостоверителни документи за притежавани безналични ценни книжа, УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО за сметка на ФОНДА заплаща възнаграждение на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР, както следва:

а/ За обслужване на регистър на депозитните сметки за съхранение на безналични ценни книжа по подсметка на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР в "Централен депозитар" АД - 25 лв. месечно.

б/ За обслужване на регистър на чуждестранни ценни книжа по регистър на БАНКАТА - ДЕПОЗИТАР в чуждестранна банка – 0.05 % годишно върху общата им номинална стойност, но не по-малко от 20 USD месечно.

Таксата се изчислява, като среднодневният номинал през месеца се умножи по броя на дните в месеца и се раздели на 360.

в/ За обслужване на регистър на ДЦК, съгласно Наредба № 5 на МФ и БНБ - 50 лв. месечно.

г/ За обслужване на депозитна сметка за съхранение на налични ценни книжа и удостоверителни документи за притежавани безналични ценни книжа - 4 лв. месечно.

д/ За всяко движение (прехвърляне) по открития регистър на ФОНДА на съхраняваните безналични ценни книжа по подсметка при "Централен депозитар" АД с попечител БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР (по поръчка) - 4 лв. за единичен трансфер.

е/ За прехвърляне на чуждестранни ценни книжа на ФОНДА по регистър на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР в чуждестранна банка се събират такси в зависимост от държавата на емитиране:

Държава	Шатски долари
Еврооблигации	13
САЩ	15
Австрия	42
Белгия	15
Германия	15
Канада	32
Чехия	32
Дания	28
Финландия	37
Франция	32
Ирландия	37
Италия	32
Япония	32
Холандия	32
Испания	19
Португалия	22
Швеция	42
Швейцария	32

ж/ За прехвърляне по регистъра на ФОНДА на ДЦК съгласно Наредба № 5 на МФ и БНБ - 15 лв. за единичен трансфер.

з/ За преводи от разплащателната сметка на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР в БНБ, за сметка на ФОНДА - 50 лв.

и/ За депозиране/изтегляне на налични ценни книжа и удостоверителни документи за притежавани безналични ценни книжа - 2 лв. на всеки 25 броя, но не по-малко от 4 лв.

й/ За вписване на залог, за всяко блокиране и деблокиране на ценни книжа по регистъра - 20 лв.

к/ За извършване на корекция по погрешно подадено нареждане или анулиране на поръчка от УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, за вписване/отписване в регистъра - 2 лв.

л/ За изготвяне на обобщена месечна писмена информация за съхраняваните от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР активи на ФОНДА и извършените операции с тях, за всеки комплект - 15 лв.

За осъществяване на контрол при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност, цената на обратно изкупуване, както и на нетната стойност на активите на ФОНДА - 20 лв. за всяко изчисление.

За подготовка и прехвърляне на предоставяните за съхранение ценни книжа, притежавани от ФОНДА при смяна на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР съгласно чл. 33 от настоящия договор:

а/ за изпълнение на процедурата по предаване на документацията от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР на друга /нова/ банка депозитар на ФОНДА - 100 лв. еднократно.

б/ за прехвърляне на активите от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР при друга /нова/ банка депозитар на ФОНДА се събират такси за всяка отделна операция в зависимост от вида на актива съобразно горните такси за прехвърляне.

За извършването на всички необходими фактически и правни действия от страна на БАНКАТА - ДЕПОЗИТАР, по отношение на безналичните ценни книжа, собственост на ФОНДА, във връзка с процедури и изисквания на "Централен депозитар" АД, дължимото възнаграждение, съобразно прилаганата "Тарифа за цените на услугите на Централен депозитар АД" е за сметка на ФОНДА.

В този случай БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР служебно изплаща за сметка на ФОНДА полагащото се възнаграждение на "Централен депозитар" АД, като незабавно уведомява УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО за извършеното плащане.

За изготвяне на допълнителни справки:

а/ за размера на приетите за съхранение ценни книжа /поименни сертификати, депозитарни разписки и други удостоверителни документи/: възнаграждение в размер на 2 лв.;

б/ за движението на притежаваните от ФОНДА депозирани ценни книжа за определен период от време: възнаграждение в размер на 5 лв.;

в/ за вписване на залог, за всяко блокиране и деблокиране на ценни книжа на ФОНДА по съответния регистри на ОББ АД и "Централен депозитар" АД възнаграждение в размер на 5 лв.

При изменение и допълнение на "Тарифата за таксите и комисионите на ОББ АД" /ТТК/, таксите, посочени в настоящия договор, се считат за съответно променени, без да е необходимо сключването на допълнително споразумение между страните .

БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР има право служебно да събира дължимото за сметка на ФОНДА възнаграждение от разплащателната му сметка. С настоящия договор, УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО дава изрично предварителното си съгласие за служебно инкасо в полза на БАНКАТА- ДЕПОЗИТАР по реда на чл. 11, ал. 1 от Наредба № 3 за плащанията на БНБ от сметката по предходното изречение.

При виновно неизпълнение на парични задължения УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО заплаща, за сметка на ФОНДА, на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР законна лихва за забава.

За полученото възнаграждение БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР издава на името на ФОНДА съответните счетоводни документи.

Д. Срок

Договорът за депозитарни услуги е сключен за неопределен срок.

Е. Прекратяване на договора за депозитарни услуги

Договорът се прекратява:

1. по взаимно съгласие между страните в писмена форма;
2. едностранно от някоя от страните, с двумесечно писмено предизвестие;
3. без предизвестие, когато:
 - БНБ отнеме лиценза за извършване на банкова дейност на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР;
 - БНБ наложи принудителна административна мярка на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР;
 - БНБ измени лиценза на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР, като изключи или ограничи определени дейности, необходими за изпълнението на депозитарните услуги;
 - БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР бъде изключена от списъка по чл. 173, ал. 9 от ЗППЦК;
4. в други, предвидени в закона случаи.

При отнемане на лиценза за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР на ФОНДА извършва по изключение управителни действия, за период не по-дълъг от един месец, до посочване от Комисията за финансов надзор на друго управляващо дружество

Ж. ЗАМЯНА НА БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР

В случаите на взето решение от управителния съвет на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО за замяна на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР на ФОНДА и получаването на одобрение за това от компетентния орган по ЗППЦК:

1. УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО изпраща писмено уведомление до БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР в едномесечен срок от получаване на одобрението от компетентния орган по ЗППЦК;
2. писменото уведомление трябва да съдържа следната информация:
 - а/ датата, от която УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО възлага на друга банка да изпълнява функциите на БАНКА-ДЕПОЗИТАР на ФОНДА;
 - б/ датата, до която ще извършва операции с парични средства и ценни книжа по настоящия договор с БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР;
 - в/ срокът, в който съхраняваните от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР активи на ФОНДА следва да бъдат прехвърлени в новата банка-депозитар, който не може да бъде по-кратък от 10 дни;
 - г/ документите, които ще изисква новата БАНКА-ДЕПОЗИТАР при извършване на прехвърлянето на активите от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР на ФОНДА;
3. за изпълнението на всички горепосочени изисквания се изготвя и подписва приключителен протокол.

Правила за осигуряване интересите на инвеститорите в случаите на замяна на банката депозитар

При прекратяване на договора за депозитарни услуги банката депозитар предоставя на управляващото дружество отчет за поверените ѝ активи на договорния фонд и извършените операции с тях, считано от датата, към която е последният предоставен от банката депозитар отчет до датата на предаване на активите на новата банка депозитар.

3. Отговорност

1. УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО и БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не отговарят пред кредиторите си с активите на ФОНДА
2. БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не носи отговорност за вреди или други неблагоприятни последици за ФОНДА, настъпили в резултат на нареждания на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, подадени със закъснение, с неточно или неясно съдържание.
3. БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР носи отговорност за всички вреди, настъпили за ФОНДА, ако е действала при умисъл или груба небрежност.
4. БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не може да разгласява информация, станала ѝ известна във връзка със сключването и изпълнението на настоящия договор, освен ако законът предвижда друго или УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО е дало предварително писмено съгласие за това.

5. УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО отговаря за достоверността на документите, както и за верността, пълнотата и точността на информацията, които предоставя на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР за изпълнение на задълженията ѝ по договора.

1.6. ДАННИ ЗА ОДИТОРИТЕ

Към датата на изготвянето на този проспект "Райфайзенбанк (България)" ЕАД, в качеството си на едноличен собственик на капитала на управляващото дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД все още не е избрало регистриран одитор на „Райфайзен (България) Фонд Акции“.

1.7. ДАННИ ЗА ЛИЦАТА, КОИТО ПРИТЕЖАВАТ ПРЯКО ИЛИ ЧРЕЗ СВЪРЗАНИ ЛИЦА 10 (ДЕСЕТ) ИЛИ НАД 10 (ДЕСЕТ) НА СТО ОТ ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Към датата на изготвянето на този проспект не съществува лице, което притежава 10 (десет) или над 10 (десет) на сто от дяловете на договорния фонд.

1.8. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, НА КОИТО СЕ ЗАПЛАЩА СЪС СРЕДСТВА НА „ Райфайзен (България) Фонд Акции“

Няма външни консултанти, на които се заплаща със средства на "Райфайзен (България) Фонд Акции"

1.9. ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА ПРОСПЕКТА

Следните лица са отговорни за изготвянето на проспекта:

- ▶ Драгомир Великов, изпълнителен директор на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД;
- ▶ Евелина Милтенова, член на управителния съвет и председател на УС на УД Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД;
- ▶ Весела Райкова, Експерт "Структуриране на дългови инструменти", отдел "инвестиционно банкиране" на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД – за икономическата част
- ▶ Павел Филев, юрист на отдел "Инвестиционно банкиране" на "Райфайзенбанк (България)" ЕАД – за юридическата част.

С ПОДПИСИТЕ СИ НА ПОСЛЕДНАТА СТРАНИЦА НА ТОЗИ ПРОСПЕКТ ПОСОЧЕНИТЕ ПО-ГОРЕ ЛИЦА ДЕКЛАРИРАТ, ЧЕ:

(1) ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА СЪОТВЕТНАТА ЧАСТ ОТ НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ СА ПОЛОЖИЛИ НЕОБХОДИМАТА ГРИЖА; И ЧЕ

(2) ДОКОЛКОТО ИМ Е ИЗВЕСТНО, ДАНИТЕ, ВКЛЮЧЕНИ В ИЗГОТВЕНАТА ОТ ТЯХ ЧАСТ НА ТОЗИ ПРОСПЕКТ, НЕ СА НЕВЕРНИ, ПОДВЕЖДАШИ ИЛИ НЕПЪЛНИ.

2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

2.1. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ЦЕЛИ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕГОВИТЕ ФИНАНСОВИ ЦЕЛИ (НАПРИМЕР УВЕЛИЧЕНИЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ ИЛИ ПРИХОДИТЕ), ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА (НАПРИМЕР СПЕЦИАЛИЗАЦИЯ ПО РАЙОНИ, ОТРАСЛИ И ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ) И ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ

2.1.1. Инвестиционни цели на договорния фонд

Основните цели на договорния фонд са:

- Ръст – постигане на устойчив до висок ръст на стойността на инвестициите на фонда с цел осигуряване нарастването на цената на един дял;
- Сигурност – съобразяване на нивото на поетия риск с агресивната инвестиционна политика на фонда. Фондът ще инвестира във високодоходни активи, които носят среден до висок риск за инвеститорите, съответстващ на потенциала за висока възвръщаемост.
- Ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в този проспект, които да осигуряват нормалното функциониране на фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

Фондът ще сключва репо сделки с ценни книжа за осигуряване на ликвидност, както и ще използва хеджиране за ограничаване на пазарните рискове при необходимост.

Основната цел на фонда е да осигури на своите акционери значително нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на капиталови печалби и приходи от дивиденди и лихви при зададено умерено до високо ниво риск. За постигане целите на фонда ще бъдат избирани ценни книжа с добра ликвидност и потенциал за растеж. Фондът ще инвестира основно в акции, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина.

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

- Ефективно управление на инвестиционния портфейл с цел генериране на очаквана доходност;
- Избор на вида на активите, в които фондът инвестира, в зависимост от очакваната доходност;
- Фондът ще инвестира активите си в ценни книжа, отличаващи се със степен на ликвидност, която позволява тяхната последваща продажба. По този начин ще се постигне възможно най-коректна оценка на ценните книжа и съответно обективна оценка относно нетната стойност на активите във фонда.
- Портфейлът на договорния фонд ще бъде диверсифициран. Инструментите, в които ще инвестира ФОНДА, ще бъдат подбирани така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на

финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

Изборът на ценни книжа ще се основава на очакваното им бъдещо представяне – резултат от принадлежността им към различни сектори на пазара, различната им структура, различните емитенти и емисии.

Изборът на емитенти, в които ще бъде инвестирано, няма да бъде ограничен до големината на пазарната капитализация на отделните емитенти и техните емисии, а ще бъде определен единствено от потенциала на емитента да допринесе за постигане на инвестиционните цели на фонда.

Фондът не планира да поставя ограничения относно минималния и максималния брой на емисиите, които трябва да бъдат включени в портфейла, като отчита и ограниченията по т. 2.1.3 от този проспект.

Не се предвиждат ограничения на инвестициите по отношение на броя на регулираните пазари, на които да може да придобива активи. Чуждестранните регулирани пазари, на които договорният фонд може да инвестира активите си, са посочени в Решение № 408-ИД/ 23.06.2005 г. на заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ в Комисията за финансов надзор.

- За постигане на целите може да се използват различни стратегии за хеджиране срещу валутен, лихвен и пазарен риск.

- Факторите, които биха оказали влияние върху очакваната доходност на фонда /макроикономически, пазарни, локални, валутни и др./, ще бъдат анализирани непрекъснато във връзка с инвестициите на фонда.

- Основни правила за инвестиционния консултант (портфолио мениджър), управляващ активите на фонда, при вземане на решения за продажба на ценни книжа – собственост на фонда:

- ▶ При отчитане на ограниченията по т.2.1.3., ако стойността на определени ценни книжа, включени в портфейла, се повиши, така че теглото им нарасне до степен, която не е в съответствие с принципите за диверсификация на портфейла, делът им може да бъде намален посредством продажба на част от пакета и реализиране на капиталова печалба;
- ▶ Ако секторът, в който се намира емитентът или самият емитент регистрира влошаване на показателите си в сравнение със средните показатели на сектора и/ или конкурентните компании, което би довело до намаляване на рейтинга му, делът на емисията във фонда може да бъде намален;
- ▶ Ако ръководните органи на емитента предприемат корпоративна политика, неотговаряща на интересите на облигационерите и/ или миноритарните акционери, портфолио мениджърите могат да предприемат продажба;
- ▶ Ограничаване на долната граница на загуби при спад на пазарната стойност на емисиите, участващи в портфейла на фонда;
- ▶ Поддържане на ликвидни средства за безпроблемно обслужване на обратното изкупуване на дяловете на фонда.

2.1.2. Инвестиционна политика на договорния фонд

Инвестиционната политика на договорния фонд ще бъде свързана със спазване на следните ограничения относно структурата на портфейла:

Активи	Относителен дял (%) от активите на фонда
Акции на български и чуждестранни емитенти	до 90%
Акции на други български и/или чуждестранни договорни фондове и/или инвестиционни дружества	до 30%
Деривативни инструменти	до 10%
Парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити, други платежни средства или определени ликвидни ценни книжа	не по-малко от 10%

Описание на активите в портфейла на "Райфайзен (България) Фонд Акции":

Акции на български и чуждестранни емитенти

Акциите са ценни книжа емитирани от публични дружества. Акциите от едно дружество дават на притежателите си определени права: 1. право на глас в общото събрание на акционерите; 2. право на дивидент, ако такъв е разпределен от дружеството; 3. право на ликвидационен дял; 4. права за записване на пропорционален на притежавания от тях дял брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публичното дружество.

Притежателите на акции в дадено дружество участват в печалбата на дружеството чрез правото си на дивидент, както и чрез капиталови печалби, изразени в покачването на пазарната цена на акциите на дружеството. Правото на ликвидационен дял, в случай на ликвидация на дружеството, което акционерите притежават, се реализира само след като са изплатени задълженията на дружеството към всички притежатели на облигации издадени от дружеството, както и всички други кредитори. Този факт прави инвестициите в акции по - рисковата от инвестиции в дългови ценни книжа. Инвестиционните рискове при закупуване на акции се определят от дейността на емитента, сектора, в който оперира, текущото му финансово състояние и перспективи за развитие.

Акциите на чуждестранни емитенти се търгуват на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа. Чуждестранните регулирани пазари, на които договорният фонд може да инвестира активите си, са посочени в Решение № 408–ИД/ 23.06.2005 г. на заместник–председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ в Комисията за финансов надзор.

Български и/или чуждестранни договорни фондове и/или инвестиционни дружества

Договорните фондове и инвестиционните дружества са колективни инвестиционни схеми, които привличат парични средства от индивидуални и институционални инвеститори и ги влагат в ценни книжа с цел постигане на доходност. По своя инвестиционен профил

тези фондове/дружества могат да бъдат разделени на нискорискови (инвестирани предимно в облигации), високодоходни (инвестирани предимно в акции), балансирани (инвестирани в акции и облигации в различно съотношение) и инвестирани на паричния пазар.

Деривативни инструменти

При прилагане на различни портфейлни стратегии, с цел ограничаване на определени рискове от своите инвестиции и увеличаване възвращаемостта, в портфейла на "РАМ Бонд Фонд" ще бъдат включени деривативни инструменти, като опции, фючърси, форуърд контракти, суапове и други. Инвестирането в тези инструменти ще се осъществява при спазване на ограниченията на Решение № 408-ИД/ 23.06.2005 г. на заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ в Комисията за финансов надзор.

Парични средства и инструменти на паричния пазар

Обемът на този вид активи в портфейла на Фонда ще зависи от действието на пазарни фактори, както и от необходимостта от поддържане на необходимата ликвидност с оглед поддържане на обратното изкупуване на дялове на фонда и осигуряване на средства за нормалното функциониране на фонда. По-голямото поддържане на парични средства в определени периоди би могло да възпрепятства постигането на основната цел за реализиране на доходност в условията на възходящи пазари, както и обратното – да намали границите на загуба в условията на спадащи пазари.

2.1.3. ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ

(1) Управляващото дружество инвестира активите на „Райфайзен (България) Фонд Акции“ единствено в:

1. Ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната, както и на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина;
2. Ценни книжа, извън книгата по т. 2–4, които не са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
3. Акции на инвестиционни дружества, както и дялове на други договорни фондове;
4. Движими вещи, доколкото са необходими за прякото извършване на дейността на фонда
5. Парични средства;
6. Безсрочни и със срок до 12 месеца банкови влогове;
7. Наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им.

(2) Инвестициите по т.2 и 7 на параграф 1 не могат да превишават 10 (десет) на сто от активите на договорния фонд.

(3) Инвестициите по т.3 на параграф 1 в акции на едно инвестиционно дружество, съответно дялове на един договорен фонд, не могат да превишават 10 (десет) на сто от активите на договорния фонд. Общият размер на инвестициите по изречение първо не може да превишава 30 (тридесет) на сто от активите на договорния фонд. Активите по т. 4 на параграф 1 не могат да превишават 5 на сто от активите на договорния фонд.

(4) Не по-малко от 10 (десет) на сто от активите на договорния фонд трябва да са парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове, ценни книжа или други платежни средства, определени с наредба.

(5) Инвестициите в ценни книжа по т.1 на параграф 1 по-горе, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, могат да се извършват в съответствие със списък, приет от ресорния заместник-председател, в който се определят чуждестранните регулирани пазари по т.1. Ресорният заместник-председател на КФН може да ограничи инвестициите по т.1 на параграф 1 до отделни пазарни сегменти и дружества, търгувани на регулирани пазари в чужбина.

(6) Управляващото дружество не може да инвестира повече от 10 (десет) на сто от активите на „Райфайзен (България) Фонд Акции“ в ценни книжа, издадени от едно и също публично дружество или от друг емитент, чиито ценни книжа са приети за търговия на регулиран пазар. Ограничението не се прилага, когато управляващото дружество от името на договорния фонд упражнява правата по чл.194, ал.1 от Търговския закон. В тези случаи управляващото дружество следва да приведе активите на договорния фонд в съответствие с ограничението по изречение първо от този параграф в тримесечен срок от придобиването на ценните книжа, освен ако ресорният заместник-председател на КФН не разреши удължаване на този срок. Чл.177, ал.3 и 4 от ЗППЦК се прилагат съответно.

(7) С разрешението на ресорния заместник-председател на КФН при условия и по ред, определени с наредба, управляващото дружество може да инвестира до 20 на сто от активите на договорния фонд в ценни книжа, издадени от едно и също публично дружество или от друг емитент, чиито ценни книжа са приети за търговия на регулиран пазар, ако общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на фонда.

(9) Договорният фонд не може да придобива повече от 10 (десет) на сто от акциите без право на глас, издадени от едно дружество;

(10) Не повече от 20 (двадесет) на сто от активите на договорния фонд могат да бъдат държани във влогове в една банка.

2.2. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Инвестирането в дялове на „Райфайзен (България) Фонд Акции“ е свързано с поемане на риск. Фондът възнамерява да реализира инвестиционните си цели, поемайки умерен до висок риск. С цел постигане на по-висока доходност инвестиционната стратегия на фонда предвижда инвестиране в до 90% (деветдесет на сто) от активите в акции на български и чуждестранни емитенти, до 30% (тридесет на сто) в дялове на други договорни фондове или акции на инвестиционни дружества, както и до 10% (десет на сто) в деривативни инструменти. Делът на акциите на инвестиционни дружества и други договорни фондове, както и на деривативни инструменти, от портфейла на фонда ще се определя от текущите пазарни условия с оглед увеличаване на постигнатата доходност или с цел хеджиране на риска.

Инвестирането в дялове на „Райфайзен (България) Фонд Акции“ носи следните предимства за инвеститорите:

- ▶ Потенциал за реализиране на по-висока доходност в сравнение с алтернативни вложения (напр. договорни фондове или инвестиционни дружества с консервативен профил) при поемането на по-високо ниво на риск.
- ▶ Достъпност на инвестицията. Стойността на един дял при първоначалното предлагане на дялове на "Райфайзен (България) Фонд Акции" е в размер на 1 лев, като се предлага възможност за инвестиране и в частични дялове.
- ▶ Ликвидност на направената инвестиция. Инвеститорите в дялове на договорния фонд могат да продадат притежаваните от тях дялове във всеки момент на борсата, на която се търгуват дяловете на фонда (ако има насрещен интерес) или на самия фонд, който е задължен по закон да ги изкупи обратно. Съгласно правилата на фонда, одобрени от Комисията за финансов надзор, управляващото дружество изчислява нетната стойност на активите на един дял всеки работен ден след 15:00 ч. Управляващото дружество е задължено да изкупува обратно дяловете на инвеститорите на цена, която е равна на нетната стойност на активите на един дял, минус разходите по обратно изкупуване.
- ▶ Професионално управление на инвестираните средства от страна на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД. Управляващото дружество се ръководи от екип специалисти, които търгуват на финансовите пазари дългогодишно и познават факторите, които определят пазарните движения, и имат задълбочен опит в портфейлните инвестиции за клиенти.
- ▶ Разпределение на риска. Договорният фонд инвестира в диверсифициран портфейл от ценни книжа, като целта е да се намали до минимум систематичния и специфичния риск при инвестирането в активи с подобен рисков профил. Чрез закупуване на дял във фонда инвеститорът придобива собственост в множество на брой инвестиции по едно и също време. Стойността на една инвестиция може да се променя по отношение както на нарастване, така и на намаление. При участие в няколко на брой инвестиции се създават условия за намаляване на възможността всички инвестиции да претърпят една и съща насока на движение на стойността.
- ▶ Икономии от мащаба чрез намаляване на транзакционните разходи – по-високите обеми на сделки се сключват при по-ниски комисиони, което намалява цената на придобиване.
- ▶ Висока степен на прозрачност на инвестицията – договорните фондове са задължени периодично да публикуват своите финансови отчети, като ги правят достояние на инвестиционната общност.
- ▶ Приходите от дивиденди, разпределяни от договорния фонд, за юридически лица са необлагаеми съгласно ЗКПО. За физически лица, доходите от дивиденди се облагат с данък при източника в размер на 7%, като в последствие тези приходи не се включват в облагаемата основа на лицата.
- ▶ Договорния фонд не се облага с корпоративен данък.

2.3. ОПИСАНИЕ НА РИСКОВЕТЕ, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИРАНЕТО В ДОГОВОРЕН ФОНД

Инвестирането в дялове на договорния фонд е свързано с влиянието на различни по видове и степен на влияние рискове. Те най-общо могат да бъдат разделени на две групи:

- ▶ Системен риск;
- ▶ Специфичен риск, оказващ влияние върху резултатите на портфейла на договорния фонд.

Тези рискове могат да повлияят върху стойността на нетните активи на фонда, което има пряко отражение върху стойността на един дял. Следователно под действието на подобни рискове стойността на притежаваните дялове може да намалее през периода, през който те се притежават от инвеститора. Управляващото дружество не предоставя гаранция, че ще успее да изпълни поставените инвестиционни цели. За разлика от стандартните банкови депозити инвестициите в дялове на договорни фондове не са гарантирани от държавата, поради което не съществува гаранция, че инвеститорите ще могат да си получат обратно стойността на първоначалната инвестиция в дяловете на фонда.

Ликвидността на дяловете може да бъде ограничена и в случаи, когато управляващото дружество временно преустанови обратното изкупуване на дяловете на фонда по реда и при условията, посочени в правилата на договорния фонд и този проспект.

А) СИСТЕМЕН РИСК

Системният риск оказва влияние върху всеки един финансов инструмент. Неговото влияние е външно по отношение на компаниите и финансовите инструменти, поради което не може да бъде диверсифициран. Това налага обстойно проучване и анализиране на компонентите на системния риск и съобразяване на инвестиционната политика на фонда с неговото влияние.

Системният риск включва:

Макроикономически риск

Взаимодействието между икономическия растеж и външната задлъжнялост на страната оказва пряко влияние върху формирането и изменението на пазарните условия и инвестиционния климат. Официалните статистически данни показват реален растеж на БВП и на БВП на глава от населението през последните години, което отговаря и на дългосрочната програма за икономическо развитие на страната, съставена от правителството.

Ръст на Брутният Вътрешен Продукт /БВП/

След въвеждането на системата на валутен борд през 1997 г. България постигна макроикономическа стабилност и добри показатели за ръст. Средният ръст на БВП за периода 1998 г. -2004 г. е 4.4%. За 2004 г. ръстът в БВП е значителен 5.6%, за полугодieto на 2005 г. ръстът на БВП е 6.2%. За следващите три години очакван ръст на БВП в рамките на 5.0 – 5.5%.

За последните три години средният ръст на БВП е 5%. Положителен факт е, че ръстът в БВП е постигнат на база стабилно увеличение на инвестициите 10.4%, докато ръстът в потреблението е по-умерен 5.1%. Докато положителните резултати през първите години след финансовата криза са повлияни от ниската база, следващите години на добър ръст показват положителна тенденция.

По сектори на икономиката в годините след финансовата криза най-значително бе свиването в индустриалния сектор и сектора на услуги. От 2000 година индустриалният сектор отчита положително развитие, а услугите от 1999 година.

Инфлация

Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление, както и в обезценка на активите, деноминирани в лева. В резултат на инфлационни процеси реалната доходност за инвеститорите може да бъде значително намалена.

Инфлационният риск се свързва и с вероятността съществуващата в страната инфлация да повлияе на реалната възвращаемост на инвестициите в стопанския сектор. Това означава, че при равнище на инфлация през годината, надвишаващо номиналната норма на годишната възвращаемост, реалната норма на възвращаемост на инвестиция, деноминирана в националната валута през годината ще бъде отрицателна.

Трайното овладяване на инфлационните процеси в страната през последните години се отразява положително и върху генерирането на реална норма на възвращаемост, като основен фактор за процеса на инвестиране. Така сравнително ниската степен на инфлационен риск в страната позволява на действащите стопански субекти да генерират реални (а не инфлационни) доходи от дейността си, както и улеснява значително прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати.

Външен сектор

Съживяването на икономиката бе придружено с нарастване на дефицита по текущата сметка на платежния баланс. Влошаването на дефицита често съпровожда положителния ръст, тъй като увеличените инвестиции са съпътствани от нараснал внос на инвестиционни стоки, а нарасналото потребление води до увеличен импорт на стоки за дълготрайна употреба (битова техника и автомобили). Важно е, че основната част от дефицита по текущата сметка се финансира с преки чуждестранни инвестиции (ПЧИ). ПЧИ се очаква да продължат да бъдат високи през 2006 г. -2007 г. Независимо, че през настоящата година, за първите седем месеца ПЧИ бележат понижение до 832 млн. EUR при 947,9 млн. EUR за същия период на миналата година /по данни от БНБ/, този лек спад е очакван и прогнозируем, поради забавяне на важни приватизационни сделки и инвестиционни решения вследствие смяната на политическата власт.

Фискална политика

След въвеждането на валутен борд правителствата провеждат последователна консервативна политика. За 2005 г. правителството цели балансиран бюджет. Спазването на консервативна фискална политика е от изключително значение, тъй като поради наличието на валутен борд липсва плаващата валута, като автоматичен регулатор на платежния баланс. Нивото на фискалния резерв се оценява като сравнително високо. Към 30.11.2005 г. /по данни на МФ/ фискалният резерв възлиза на 4.9 млрд. лв.

Безработица

След достигане на изключително високите нива от близо 19% през 2000 г. в следствие на реструктуриране на икономиката, безработицата постепенно намалява в резултат както на съживяването на икономиката и засилване на частния сектор, така и на намаление на нерегистрираната заетост. Нивото на безработица през м. октомври 2005 г. е 10,43% от активното население, като очакванията са този показател постепенно да продължи да се подобрява /Месечен макроикономически обзор за ноември 2005 г. – МИ/.

Държавен дълг

Държавният дълг като дял от БВП намалява повече от два пъти през последните няколко години, като към м. август 2005 г. е в размер на 6,9 млрд. евро или 32.7% от БВП, като се изпълнява критерия от Маастрихт за съотношение общ държавен дълг към БВП под 60% Очакванията са този показател да продължи да бъде добър и да не представлява системен риск.

Данъчна политика

Последните две правителства провеждаха последователна данъчна политика в посока намаление на преките данъци, увеличение на косвените данъци и подобрене на данъчната събираемост. Новоизбраното през август 2005 г. правителство се очаква да продължи същата политика. Бизнесът оценява нивото на данъчно облагане като приемливо. Налице е и известно подобрене в нивото на обслужване от страна на данъчната администрация. Като сравнително високо се оценява нивото на социалната тежест. Правителството планира слабо и постепенно намаление на социалната тежест, дотолкова доколкото стабилността на социалната система би позволила.

Финансова система

Финансовата система в България се оценява като стабилна. Не се очаква дестабилизация на финансовата система при влошаване на кредитния портфейл на банките, по следните причини: Основната част от активите на банките са в частни ръце, големите банки са собственост на стратегически инвеститори; Банките имат въведени организация и системи за управление на рисковете; Кредитният регистър на БНБ позволява на банките достъп до информация за задлъжнялостта на клиентите; наблюдава се засилване и подобряване на качеството на Банковия надзор, осъществяван от БНБ, което е изключително важно за стабилността и доверието в банковата система; Фондът за гарантиране на влогове разполага с достатъчно средства, така че да може ефективно да предпази банковата система от системен риск.

Кредитен риск

Кредитният риск се свързва с кредитоспособността на държавата длъжник и способностите ѝ да погасява редовно своите кредитни задължения. Определянето и измерването на този риск се осъществява от специализирани международни кредитни агенции. Държави с нисък кредитен риск предполагат провеждане на политика на увеличение на данъчните ставки, използване на инфлационен данък и др., които биха влошили резултатите от дейността на компаниите емитенти на ценни книжа, участващи в портфейла на фонда.

Нарасналото доверие в страната намери отражение и в поредното повишаване (27.10.2005 г.) от страна на Standart&Poor's на кредитния рейтинг на страната в чуждестранна валута до BBB с позитивна перспектива.

Инвестиционната политика на „Райфайзен (България) Фонд Акции“ предвижда инвестиране в ценни книжа на чуждестранни емитенти с инвестиционен рейтинг, съгласно скалите за оценка на Moody's, Standard & Poor's и Fitch.

Валутен риск

Валутният риск се свързва с възможността приходите на действащите в страната стопански предприятия да бъдат повлияни негативно от промените на валутния курс на лева спрямо чуждите валути. В малка страна със силно отворена икономика, каквато е България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на националната валута може да се превърне в основа на макроикономическата стабилност. Може да се каже, че през последните години България натрупа опит и в двете посоки на влияние на валутния риск.

След въвеждането на валутен борд обменният курс на лева спрямо еврото е постоянен, което редуцира в голяма степен валутния риск. Макар и намален, валутен риск все пак съществува заради възможните колебания на обменния курс на еврото спрямо другите валути. Очаква се стабилност в запазването на сегашния курс от 1.95583 лева за едно евро до приемането на страната в Европейския съюз и влизането ѝ в Европейския монетарен съюз.

Фиксирането на българския лев спрямо еврото намалява до голяма степен наличието на валутен риск от преоценка на активите. Преоценката на активите – собственост на договорния фонд, деноминирани във валута, се влияе от колебанията на съответните валутни курсове спрямо лева, което може да промени нормата на доходност, реализирана от съответните активи. Това не се отнася за активите, деноминирани в евро, докато курсът на лева към еврото е фиксиран със закон. За управление на валутния риск фондът планира да използва деривативни инструменти в границите на ограничение на инвестиционната политика.

Данъчен риск

Подробна информация за данъците, дължими от фонда и от инвеститорите във фонда (в случай, че реализират печалба от инвестицията си) е изложена в т.3.1. (Данъчен режим) по-долу. Промяна в посочените ставки може да окаже влияние върху резултатите на фонда и върху нетната стойност на активите му, както в положителен, така и в отрицателен аспект.

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес като цяло и по-конкретно върху възвръщаемостта на инвестициите. Определящ и стратегически фактор, влияещ на доходността на инвестициите е както формулираната от правителството дългосрочна икономическа програма, така и волята да се осъществят набелязаните стъпки за осъществяването ѝ. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика и като следствие от това с опасността от негативни промени в инвестиционния климат.

Външната политика на България ще продължава да бъде доминирана от предстоящото присъединяване на страната към ЕС. Определената дата за членство на България и Румъния е 01.01.2007г., но текущата криза в Европейския съюз в резултат на отхвърлената европейска конституция на референдуми в няколко държави, членки на съюза, е тревожен факт който може да забави присъединяването. Като допълнение, ЕС вероятно ще се сблъска с известни трудности след присъединяването на новите членки от ШИЕ, което от своя страна носи значителен риск за България и нейното присъединяване може да се отложи и след 2007г. Икономическата политика ще се определя от ангажиментите към МВФ и от прилагането на мерките и изискванията по присъединяването на България към ЕС.

Политическият риск е свързан с промяна в политическото устройство на страна, което е свързано с промяна на пазарните условия и цените на активите, в които е инвестирал договорният фонд. За намаляване на този риск управляващото дружество смята предварително да оценява този фактор и евентуалното му въздействие върху стойността на активите на фонда и да предприема действия относно запазване на натрупаната доходност и ограничаване на потенциални негативни въздействия.

Риск, свързан с капиталовия пазар

Стойността на активите на договорния фонд е пряко свързана с ефективното функциониране на местния капиталов пазар, наличието на достатъчна ликвидност, която да дава възможност за най-коректно оценяване на стойността на активите на фонда, прозрачност в дейността на емитентите и защита на правата на миноритарните акционери. При ниска ликвидност на търговията на капиталовия пазар котировките на ценните книжа са по-чувствителни от промените на пазарните сили, което определя по-висок риск при инвестирането на средства на фонда на пазари с по-ниска ликвидност. Към настоящия момент независимо от нарастването на среднодневните обороти „Българска фондова борса – София“ АД все още се характеризира със сравнително ниска ликвидност. Високото ниво на активите на фонда, които се търгуват на нисколиквидни пазари, може да доведе и до значителни краткосрочни колебания в нетната стойност на активите на фонда и съответно нетната стойност на един дял. За намаляване на този риск управляващото дружество ще се стреми да инвестира в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност, с което да се постигнат два ефекта – постигане на коректна оценка за състоянието на активите и осигуряване на евентуален „изход“ от направената инвестиция и лесно реализиране на натрупаната доходност.

Секторен риск

Секторният риск произтича от обстоятелството, че някои договорни фондове може да предприемат инвестиционна политика, според която да насочат основна част от активите в точно определени сектори от икономиката. По този начин резултатите на фонда са зависими от състоянието на секторите, в които е инвестирано. Управляващото дружество планира да диверсифицира секторите, в които инвестира активите на фонда, с цел намаляване на рисковата експозиция към определени отрасли от икономиката.

Риск, свързан с инвестирането в чужбина

Инвестиционната политика на фонда предвижда част от портфейла му да включва ценни книжа, които са издадени от чуждестранни емитенти и се търгуват на чуждестранни пазари съгласно Решение № 408-ИД/ 23.06.2005 г. на заместник-председателя на управление „Надзор на инвестиционната дейност“ към Комисията за финансов надзор. Чуждестранните емитенти може да подлежат на различни счетоводни и одит стандарти в сравнение с тези на местните емитенти. Поради тази причина информацията за тях може да бъде по-оскъдна, което да затрудни вземането на инвестиционно решение. В допълнение на това съществува и риск от промяна на данъчното облагане, политическата и социалната ситуация, което може да окаже съществено влияние върху стойността на инвестициите на фонда в тези страни.

Риск, свързан с инвестирането в деривативни инструменти

Управляващото дружество може да предприеме стратегия за инвестиране на част от активите на фонда в деривативни инструменти като опции, фючърси, суапи с цел защита срещу валутен и лихвен риск, но и с цел постигане на капиталова печалба. Управляващото дружество не може да предостави гаранции, че подобни стратегии, включващи деривати, ще бъдат изпълнени успешно. При несполучливо изпълнени стратегии резултатите на фонда могат да се влошат дори повече, ако фондът не е предприел подобна стратегия. Успешното използване на стратегии с деривати е свързано

с правилните нагласи и очаквания на портфолио мениджърите за движението на цените на този вид инструменти.

Б) СПЕЦИФИЧНИ РИСКОВЕ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ НА „РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ“

Специфичните рискове на портфейла включват рисковете, свързани с дейността на отделните дружества, в чийто ценни книжа фондът е инвестирал, както и рисковете за отделните инвеститори в дяловете на договорния фонд. Специфичните рискове на портфейла по отношение на рисковете на отделните емитенти подлежат на управление чрез диверсифициране на активите. Инвеститорите в дялове на фонда са подложени на следните видове риск.

Оперативен риск

Оперативният риск е свързан с инвестирането и управлението на активите на Фонда. Възможността от изтичане на информация за операциите на Фонда към външни лица и евентуалната им злоупотреба със същата информация е важна част от оперативния риск. Оперативният риск се контролира чрез приемане и спазване на вътрешни правила за правата и задълженията на служителите като същевременно достъпът до системите, свързани с платежния процес, е ограничен. Процесът на вътрешен документооборот осигурява възможност за извършване на предварителен, текущ и последващ контрол върху операциите на Фонда.

Оперативният риск е свързан с нормалното функциониране на договорния фонд при инвестирането и управлението на активите с цел изпълнение на инвестиционната политика при спазване на поставените ограничения. Договорният фонд се управлява от лицензирано управляващо дружество, с което има сключен договор за управление. Договорните фондове подлежат на контрол от страна на Комисията за финансов надзор. Управляващото дружество планира да изчислява и обявява всеки работен ден нетната стойност на активите и стойността на един дял.

Наред с това управляващото дружество е сключило договор с банка депозитар, която ще контролира изчисляването на нетната стойност на активите на фонда. Служител „Вътрешен контрол“, отговорен за дейността на управляващото дружество ще следи за изрядността на сключените сделки и процеса на автономно управление на портфейла на „Райфайзен (България) Фонд Акции“ и избягването на потенциални конфликти на интереси.

С оглед на постигане на инвестиционните цели управляващото дружество може да предприема стратегия на по-активна търговия с активите и увеличаване на оборота с притежаваните активи. По-високият оборот с книгата в портфейла на фонда е свързан със заплащането на повече такси и комисионни за брокерски операции на инвестиционните посредници, с които управляващото дружество има сключени договори за брокерски услуги. Разходите на фонда са ограничени съгласно т. 3.2.2. от настоящия проспект, което ограничава риска от увеличение на разходите на фонда.

Ликвиден риск

Ликвидният риск на портфейла на договорния фонд се свързва с възможността му да изплаща своите задължения към кредитори, както и към инвеститори, които предявяват дяловете си за обратно изкупуване. Планира се фондът да поддържа парични средства на

каса, краткосрочни ликвидни ценни книжа и краткосрочни вземания на стойност не по-малка от размера на краткосрочните задължения. Не по-малко от 10% (десет на сто) от общите активи ще бъдат поддържани с парични средства с цел осъществяване на нормално функциониране и поддържане на добра ликвидност.

Ликвиден риск за инвеститорите в дялове на „Райфайзен (България) Фонд Акции“ може да възникне и в следните два случая:

- ▶ В периода до набиране на минималния размер на нетната стойност на активите на договорния фонд (500 000 лева) управляващото дружество не може да изкупува обратно дяловете на фонда. Независимо от тази забрана, установена в закона, всеки инвеститор би могъл да продаде своите дялове на „БФБ-София“ АД, в случай че е налице търсене.
- ▶ Ликвидността на дяловете може да бъде ограничена и в случай, че управляващото дружество временно преустанови обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд. Подробно описание на условията и сроковете на временно преустановяване на обратното изкупуване се намира в т.4.1.4 на проспекта – (Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване).

Управляващото дружество планира да изчислява и обявява ежедневно в централен ежедневник емисионната стойност и, след достигане на минималния размер на нетна стойност на активите на фонда от 500,000 лева, цената на обратно изкупуване на дяловете на „Райфайзен (България) Фонд Акции“. От друга страна, дяловете ще бъдат регистрирани за търговия на „БФБ-София“ АД, което се очаква допълнително да подобри ликвидността за потенциалните инвеститори и да им предостави бърз и лесен начин за реализиране на натрупаната доходност или ограничаване на долната граница на загуба.

Лихвен риск

Повишаването на средните лихвени проценти в икономиката може да окаже влияние върху повишаване на лихвените разходи за компании, в които фондът е инвестирал. Нарастването на лихвените разходи може да намали нормата им на възвращаемост, което до окаже влияние върху борсовите котировки на акциите им. За намаляването на този риск се предвижда непрекъснато анализиране на пазарните условия с цел предпазване от неблагоприятни движения на цените на ценните книжа, в които фондът е инвестирал.

Ценови риск

Ценовият риск представлява рискът от неблагоприятна промяна в цените на дяловете на договорния фонд в резултат на промяна в оценката на нетните активи. Управляващото дружество ще преизчислява стойността на активите всеки работен ден под контрола на банката депозитар. Промяната в цената може да бъде както в посока на покачване, така и на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират положителен доход от притежаваните дялове във фонда, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на фонда е зависима от решенията на портфолио мениджърите на управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции.

Риск от законодателна промяна

Към настоящия момент договорните фондове не се облагат с корпоративен данък. Тъй като фондът ще се стреми да реализира ръст на нетните си активи основно посредством постигане на капиталова печалба, то евентуална промяна в данъчното облагане, касаещо този вид приходи, би променило доходността от направените инвестиции, което съответно би се отразило върху нетната стойност на активите.

Рискове, свързани с инвестиционния портфейл и методи за тяхното управление

Специфичният риск за инвестиционния портфейл на Фонда се свежда до рисковете на отделните активи, включени в самия портфейл. Този риск подлежи на управление чрез неговата диверсификация при търсене на сравнително висока доходност на портфейла.

„Райфайзен (България) Фонд Акции“ ще инвестира в следните активи:

- Акции на български дружества, приети за търговия на регулиран пазар – рискът при тези акции се свързва с търговските, юридическите и управленските особености и характеристики на отделните компании-емитенти. Рискът се управлява чрез постоянен анализ на динамиката на икономическите и финансови показатели на компаниите в исторически план и на бъдещата перспектива за растеж на пазарите, към които те принадлежат;
- Акции на чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар – рискът при тези ценни книжа е подобен на горепосочения за българските дружества, коригиран с особеностите на чуждестранните пазари, на които оперират тези компании. Анализът на показателите на отделните дружества е отново основен инструмент за управление на риска, като следва да се има предвид, че акциите на чуждестранните компании дават допълнителна възможност за диверсификация на риска от негативна промяна на вътрешния за Фонда пазар;
- Акции на инвестиционни дружества или дялове на други договорни фондове - рискът при тези акции/дялове се свързва с търговските, юридическите и управленските особености и характеристики на отделните емитенти. Рискът се управлява чрез постоянен анализ на динамиката на икономическите и финансови показатели на компаниите в исторически план и на бъдещата перспектива за растеж на пазарите, към които те принадлежат;
- Парични средства, безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове и ценни книжа с остатъчен срок до падежа не повече от 90 дни - това са най-нискорисковите финансови инструменти, в които „Райфайзен (България) Фонд Акции“ ще инвестира част от активите си. Поддържането на задължителната част от активите на Фонда в този вид инструменти е именно с оглед осигуряване на определено ниво на сигурност и предпоставки за висока ликвидност на активите.
 - Кредитният риск за банковите влогове (безсрочни и със срок до 90 дни) е минимален и се свързва с кредитния риск на банката депозитар на Фонда. В тази връзка може да се посочи, че „Обединена Българска Банка“ АД е една от най-големите и финансово стабилни банки, работещи на български пазар;
 - Ликвиден и пазарен риск също няма за паричните средства и банковите влогове. Това е и една от основните предпоставки тези активи да бъдат включени като задължителни по обем сред активите на „Райфайзен (България) Фонд Акции“;

2.4. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

Активите на договорния фонд се оценяват по:

1. пазарна цена, или
2. справедлива стойност, формирана съгласно методика за определянето ѝ.

2.4.1. Пазарната цена на активите се определя, както следва:

(1) Пазарната цена на ценните книжа, които се търгуват на регулиран пазар в България е както следва:

а) Среднопретеглена цена на сключени сделки на регулирания пазар на ценни книжа в най-близкия ден от последния 30-дневен период, в който тези книжа са се търгували, но в обем, не по-малък от обема на притежаваните от договорния фонд ценни книжа към момента на оценката;

б) Ако предходната разпоредба не може да бъде приложена, се използва среднопретеглена чиста цена „купува“, която се котира постоянно за същите ценни книжа в не по-малък обем от този на притежаваните от договорния фонд ценни книжа към момента на оценката. Това се прилага в случаи, когато е налице сигурност, че притежаваните ценни книжа ще могат да бъдат продадени от договорния фонд, на цената, по която се оценяват.

в) Ако предходните т. а) и б) не могат да бъдат приложени, се използва котировка „купува“ от двама дилъра, активни участници на пазара на ценни книжа, които писмено потвърждават готовността си да извършат сделка при цени и в обем, отговарящи на изискванията на договорния фонд, в деня на изчисляване на нетната стойност на активите.

(2) Пазарната цена на корпоративни ценни книжа, търгувани на международни признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа е:

а) за ценни книжа търгувани на фондови борси, които са затворили до 15 часа българско време в деня на изчисляване на нетната стойност на активите – цените на затваряне на пазара в деня на оценката.

б) за ценни книжа търгувани на фондови борси, които са отворени след 15 часа българско време в деня на изчисляване на нетната стойност на активите – цените на затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката.

(3) За български корпоративни акции, които не се търгуват на регулиран пазар – се използва справедлива стойност, ако такава може да бъде определена по някоя от методиките за оценяване, описани в т.2.4.2. на настоящия документ.

(4) Пазарната цена на финансовите деривативи е средната цена между цена „купува“ и цена „продава“ при затваряне на съответния пазар и публикувана в съответните информационни бюлетини. При липса на пазарна цена се използват котировки „купува“ на двама маркет мейкъри от деня на изчисляване на нетната стойност на активите.

(5) Пазарната цена на дяловете на други договорни фондове е цената на обратно изкупуване при затваряне на съответния пазар и публикувана в съответните информационни бюлетини.

2.4.2. Определяне на справедлива стойност на активите – ценни книжа, собственост на договорния фонд

Справедливата стойност се определя по един или няколко от следните основни методи:

- ▶ Нетна настояща стойност на ценните книжа, изчислена по метода на дисконтиране на паричните потоци; подходящ за определяне стойността на облигации и акции;
- ▶ По метода „цена на придобиване“ – на базата на балансовата стойност на активите; подходящ за определяне стойността на облигации и акции;
- ▶ По метода „последна пазарна цена“ – на базата на последната пазарна цена на активите; подходящ за определяне стойността на облигации и акции;
- ▶ По метода „коригирани цени“ – на базата на средни цени на реално сключени сделки със съответните активи на фондовата борса или друг регулиран пазар, но в обеми, които не правят тези цени пазарни; подходящ за определяне стойността на акции;
- ▶ По метода „съпоставими цени“ (сравнителен метод) – на базата на пазарната цена на съпоставими активи; подходящ за определяне стойността на акции;
- ▶ По метода „нетна стойност на активите“ (използва се като помощен метод при определяне на справедливата стойност на акции, конвертируеми в облигации, както и на дългово-капиталови (хибридни) инструменти, базирани или аналогични на акции) – на базата на чистата стойност на активите на една акция на даден емитент.

При определяне справедливата стойност на дялови ценни книжа приоритетно ще се използва метода на „Съпоставими цени“.

При определяне на справедливата стойност на ценните книжа – собственост на договорния фонд, се използват някои от следните данни, анализи или фактори:

- ▶ Обявена в проспект за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност на аналогични ценни книжа;
- ▶ Решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;
- ▶ Решение за преобразуване на дружеството емитент и обявената в плана за преобразуване стойност/ съотношение на замяна на ценните книжа;
- ▶ Всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;
- ▶ Промени в устава на емитента;
- ▶ Образувано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитентът е ответник;
- ▶ Анализ на стопанския сектор, в който функционира емитентът;
- ▶ Анализ на общото състояние на пазара на ценни книжа;
- ▶ Информация относно сделки или оферти за дадените ценни книжа на нерегулиран пазар;
- ▶ Наличието на опционни договори за дадените ценни книжа;
- ▶ Информация относно търговията и котировките на ценни книжа на подобни емитенти на регулиран или нерегулиран местен или чуждестранен пазар;
- ▶ Редовни бюлетини на официални статистически институции.

Основните източници на информация, която се използва при определяне на справедливата стойност на активите, са следните:

- ▶ Регистър на публичните дружества в КФН;
- ▶ Официалният бюлетин на фондовата борса;
- ▶ Годишни и междинни счетоводни отчети на емитентите;
- ▶ Проспекти за публично предлагане на ценни книжа на емитенти;
- ▶ Официални котировки на първични дилъри на ценни книжа;
- ▶ Официални бюлетини на НСИ и БНБ;
- ▶ Котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари и инвестиционни посредници.

2.4.3. Определяне стойността на останалите активи – собственост на договорния фонд

(1) Банковите депозити в левове - по номиналната им стойност плюс полагащата се натрупана лихва към момента на оценката;

(2) Паричните средства, вземанията и нефинансовите краткотрайни и дълготрайни активи - по тяхната отчетна стойност;

(3) Паричните средства, краткосрочните вземания в чуждестранна валута и чуждестранните ценни книжа се преизчисляват в легова равностойност по централния курс на Българската народна банка към датата на оценката.

2.5. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПАСИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Стойността на пасивите за целите на определяне на нетната стойност на активите е равна на сумата на краткосрочните задължения на фонда (сумата на текущите пасиви от счетоводния баланс) и се изчислява по тяхната отчетна стойност. Пасивите в чуждестранна валута се преоценяват по официален курс на БНБ и се оценяват по отчетна стойност.

2.6. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ И НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ, РАЗПРЕДЕЛЕНА НА ЕДИН ДЯЛ

Нетната стойност на активите на договорния фонд за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчислява като от стойността на всички активи, изчислена съгласно методологията по-горе, се извади стойността на пасивите, изчислена съгласно методологията по-горе.

$$HC = CTa - CTn$$

където

HC – нетна стойност на активите на фонда;

CTa – обща стойност на активите на фонда;

CTn – обща стойност на пасивите на фонда.

До 15 часа всеки ден УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД получава от „Централен депозитар“ АД информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обръщение. Между 15 и 17 часа се изготвят данните, необходими за определяне на пазарната или справедливата стойност на активите. Източник на тази информация е официалния бюлетин на “Българска фондова борса – София” АД, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR и др. В последствие се извършва осчетоводяването на всички операции във Фонда и преоценката на активите, които имат пазарна стойност, а така също преоценката на паричните средства и пасивите, деноминирани в чуждестранна валута, определя се справедливата стойност на активите, за които към датата на оценката не е налице пазарна цена и следва да се извърши преоценка по справедлива стойност. Така определените стойности на ценните книжа се използват за преоценка на съответните ценни книжа до появата на условия за преоценка по пазарна цена или промяна на метода на оценка по справедлива стойност. На базата на получената информация за пазарна, респективно справедлива стойност на активите и на преоценката на паричните средства и пасивите, деноминирани в чуждестранна валута, до 17:00 часа всеки ден се извършва окончателна преоценка на активите и пасивите, с което завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите.

НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА, РАЗПРЕДЕЛЕНИ НА ЕДИН ДЯЛ, СЕ ИЗЧИСЛЯВА, КАТО НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ СЕ РАЗДЕЛИ НА БРОЯ НА ИЗДАДЕНИ ДЯЛОВЕ.

$$НС_{\text{дял}} = НС / \text{Брой_дялове} \quad , \text{ където}$$

НС_{дял} – нетна стойност на активите на един дял;

НС – нетна стойност на активите на фонда;

Брой_дялове – брой издадени дялове.

2.7. ДАННИ ЗА РАЗРЕШЕНИТЕ И ПОЛЗВАНИ ЗАЕМИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗМЕР, СРОК НА ЗАЕМА И ЛИХВИ ПО НЕГО, УСВОЕНА ЧАСТ ОТ ЗАЕМА, ПЛАТЕНИ ЛИХВИ И РАЗМЕР НА НЕИЗДЪЛЖЕНИЯ ЗАЕМ

Към датата на изготвяне на този проспект управляващото дружество не е кандидатствало за разрешение за ползване на заем и не е ползвало заем от името и за сметка на договорния фонд.

2.8. ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ КЪМ ИНВЕСТИТОРИТЕ

Инвеститорите в дяловете на всеки договорен фонд следва да имат предвид, че стойността на дяловете и доходът от тях могат да се понижат, че печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер, както и че инвестициите в договорния фонд не са гарантирани от гаранционен фонд, и предходните резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на договорния фонд.

2.9. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ, ПРЕДХОЖДАЩИ ДАТАТА НА ИЗДАВАНЕ ИЛИ АКТУАЛИЗИРАНЕ НА ПРОСПЕКТА.

Настоящият проспект за първично публично предлагане на дялове е първи за новоучредения фонд и изискваната информация съгласно т. 2.4. на Приложение No. 7 на Наредба No. 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриване на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, е неприложима.

2.10. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Дяловете на фонда са подходящи за инвеститори, които желаят да инвестират в разнообразен портфейл от финансови инструменти, търсят сравнително висок доход и растеж на спестяванията си, при поемането на умерено до високо ниво на риск. Предвид очакваната структура на фонда той не е подходящ за инвеститори с краткосрочен хоризонт, които преследват стратегия на ежедневно следене на пазарните условия, както и за инвеститори, които предвиждат да търгуват редовно с дяловете на фонда с цел реализиране на краткосрочна капиталова печалба. Фондът е подходящ за инвеститори с по-дългосрочен хоризонт на държане на инвестицията си.

Инвестирането в дялове на фонда е насочено както към индивидуални, така и към институционалните инвеститори, които търсят ликвидна инвестиция в ценни книжа с възможност бързо да продадат част или всички свои дялове и да получат тяхната стойност, включително реализираната доходност.

3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

3.1. ДАНЪЧЕН РЕЖИМ

3.1.1. Данъчно облагане на печалбата на договорните фондове

Съгласно чл.62а, ал.1 от Закона за корпоративно подоходно облагане (ЗКПО) колективните инвестиционни схеми, които са допуснати до публично предлагане в Република България по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, не се облагат с корпоративен данък. Договорните фондове са колективните инвестиционни схеми.

3.1.2. Данъчно облагане на доходите от дивиденди, разпределяни от договорните фондове

- ▶ За местните физически лица, местните юридически лица, които не са търговци и за чуждестранните лица (физически и/или юридически лица) приходите от дивиденди се облагат с **данък при източника в размер на 7 (седем) процента**. Впоследствие тези приходи не се включват в облагаемата основа на посочените лица;
- ▶ За местни юридически лица – приходите от дивиденди на договорния фонд **са необлагаеми**. Съгласно чл. 23, ал. 3, т. 7 и следващите от ЗКПО общият финансовия резултат на юридическото лице – получател на такъв доход се намалява с начислените приходи в резултат на разпределение на дивиденди.
- ▶ Специална хипотеза: Освобождават се от облагане с еднократен данък при източника дивиденди, начислени в полза на чуждестранно лице, местно лице на държава-членка на ЕС, при условията на чл. 34, ал. 8, т. 1-4 от ЗКПО.

3.1.3. Данъчно облагане на доходите от сделки с дялове на договорни фондове

- ▶ Капиталовата печалба от сделки с дялове на договорни фондове подлежи на облагане по общия ред, като се включва в общата облагаема основа за юридическите лица и се облага по общия ред.
- ▶ Не се облагат с данък при източника доходите от сделки с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулирания български пазар на ценни книжа;
- ▶ За физически лица (местни и чуждестранни) - съгласно чл. 12, ал. 1, т. 15 от Закона за облагане доходите на физическите лица (ЗОДФЛ), не подлежат на облагане доходите от сделки с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулирания български пазар на ценни книжа;

3.1.4. Освободена доставка по смисъла на Закона за данък върху добавена стойност

Законът за данъка върху добавената стойност определя финансовите услуги като освободени доставки по ДДС. Съгласно чл. 36, ал. 1, т. 6 от Закона за ДДС (ЗДДС), управлението на дейността на колективните инвестиционни схеми е дефинирано от ЗДДС като финансова услуга. Договорните фондове са колективни инвестиционни схеми и предвид настоящата нормативна уредба управляващото дружество няма да начислява ДДС върху удържаното възнаграждение за управление на инвестициите в дялове на договорни фондове.

3.2. ТАКСИ И РАЗХОДИ, ДЪЛЖИМИ ОТ ИНВЕСТИТОРИТЕ ИЛИ ДОГОВОРНИЯ ФОНД

3.2.1. Разходи, които се удържат от инвеститорите за продажба и обратно изкупуване на дяловете

При покупка и обратно изкупуване на дялове на договорен фонд "Райфайзен (България) Фонд Акции" инвеститорите не дължат отделни такси и комисиони, но емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съответно се завишава или намалява спрямо нетната стойност на активите на един дял с разходите по емитирането и обратното изкупуване в размер на **посочените по скалата по долу**

Такси при емитиране

Такса за емитиране при инвестиране на по-малко от 20,000 лв.	Такса за емитиране при инвестиране от 20,001 лв. до 50,000лв.	Такса за емитиране при инвестиране от 50,001 лв. до 100,000лв..	Такса за емитиране при инвестиране на повече 100,001лв.
0,50%	0,40%	0,30%	0,00%

Следните преференциални условия важат за инвеститори, които придобият неколкократно в рамките на 1 (една) година дялове от фонда:

1. При инвестиране на индивидуални суми под 20,000 лв., чиято акумулирана стойност е в размер на 20,001 лв. до 50,000 лв., за сумата над 20,000 лв. инвеститорът ще заплати такса за емитиране, равна на таксата за тази инвестирана сума в таблицата по-горе.
2. При акумулиране на общата инвестирана стойност в размер на 50,001 лв. до 100,000 лв., за сумата над 50,000 лв. инвеститорът ще заплати такса за емитиране, равна на таксата за тази инвестирана сума в таблицата по-горе.
3. При акумулиране на общата инвестирана стойност в размер на повече от 100,000 лв., за сумата над 100,000 лв. инвеститорът ще заплати такса за емитиране, равна на таксата за тази инвестирана сума в таблицата по-горе.

Такси за обратно изкупуване

Такса при инвестиция за период под 1г. включително	Такса при инвестиция за период от 1 до 3г. включително	Такса при инвестиция за период от 3 до 5г. включително	Такса при инвестиция за период над 5г.
0,50%	0,40%	0,30%	0,00%

При обратно изкупуване на дялове, придобити в различни периоди, първо се изкупуват по-ранно издадените дялове, като се заплащат таксите за обратно изкупуване, приложими за времето на престоя им във фонда.

Тази сума е разход за инвеститорите и приход за договорния фонд.

При промяна на размера на разходите за издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове управляващото дружество е длъжно да уведоми закупилите дялове

инвеститори най-малко 30 (тридесет) дни преди въвеждането на съответната промяна в проспекта.

При обратно изкупуване на дялове на договорен фонд, с цел покупка на дялове от друг фонд, организиран и управляван от УД (замяна на дялове в договорни фондове), инвеститорите дължат само такса в размер на положителната разлика между размера на таксата за емитиране на нови дялове и вече платената от инвеститора такса, за фонда който извършва обратно изкупуване. В този случай не се събира такса за обратно изкупуване.

3.2.2. РАЗХОДИ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на банката депозитар и на регистрирания одитор, не могат да надвишават **5,00% (пет процента)** от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на договорния фонд.

3.2.2.1. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ, КОЕТО СЕ СЪБИРА ОТ УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД (ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ) И МЕТОД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕТО МУ

Възнаграждението на управляващото дружество е в размер на **2.85% (две цяло и осемдесет и пет стотни процента)** от средната годишна нетна стойност на активите на "Райфайзен (България) Фонд Акции" и се изчислява ежедневно;

- (1) За база на ежедневното изчисляване на възнаграждението се взема нетната стойност на активите на договорния фонд за деня, предхождащ деня на изчисляването. Начисляването на възнаграждение започва от деня, следващ деня, в който е започнало публичното предлагане на дяловете на договорния фонд;
- (2) Възнаграждението за управление се начислява в полза на управляващото дружество включително и през официалните почивни дни, като в тези дни за база се взема нетната стойност на активите на договорния фонд за последния работен ден преди началото на почивните дни;
- (3) Възнаграждението се удържа от управляващото дружество ежемесечно от първо до пето число на месеца, следващ месеца, за който се дължи;
- (4) За целите на изчисляване на възнаграждението на управляващото дружество нетната стойност на активите на договорния фонд се изчислява съгласно **т.2.6.** по-горе.

3.2.2.2. ДРУГИ РАЗХОДИ ИЛИ ТАКСИ, КОИТО СЛЕДВА ДА БЪДАТ ИЗПЛАТЕНИ СЪС СРЕДСТВА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Останалите такси, събирани от управляващото дружество за административно, счетоводно и маркетингово обслужване на договорния фонд, както и възнаграждението по договора за депозитарни услуги и възнаграждението на упълномощения инвестиционен посредник, са в размер **общо до 2,15%** (две цяло и петнадесет стотни процента) от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на договорния фонд.

Разходите за административно, счетоводно и маркетингово обслужване на договорния фонд в рамките на общо определената сума включват следните основни пера:

- ▶ Комисиони и такси на инвестиционен посредник;
- ▶ Маркетинг обслужване, разходи по разпределение и др.;
- ▶ Възнаграждение на банка депозитар;
- ▶ Разходи за одитор;
- ▶ Разходи за правни услуги.

4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

4.1. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ

Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд се извършва от името на управляващото дружество за сметка на договорния фонд. Всяко българско или чуждестранно физическо или юридическо лице има право да придобие или продаде дялове във фонда при спазване на императивните изисквания на българското законодателство за извършване на разпоредителни сделки с ценни книжа.

Дяловете се записват (виж т.4.1.1.) и предявяват за обратно изкупуване (виж т.4.1.2. по-долу) от инвеститорите на „гишетата“, осигурени от управляващото дружество, чиито адреси са посочени в настоящия проспект:

- ▶ Всеки работен ден от **8:30 часа до 15:00** часа;
- ▶ Чрез подаване на поръчка за покупка/ обратно изкупуване на дялове и на вносна бележка или платежно нареждане, удостоверяващи внесената сума – при записване на дялове, респективно, на депозитарна разписка – при продажба на дялове. Поръчката може да бъде подадена лично или чрез пълномощник, включително лицензиран инвестиционен посредник.

В случай, че поръчката се подава чрез пълномощник, последният представя и нотариално заверено пълномощно, даващо право на извършване на разпоредителни действия с ценни книжа и декларация от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа.

Удостоверителни документи за вноските срещу записаните дялове са вносната бележка или платежното нареждане и се получават от инвеститорите при плащането, съответно превеждането на сумите срещу записваните дялове.

4.1.1. Условия и ред за продажба на дялове

(1) Поръчката за покупка на дялове се изпълнява по емисионната стойност на дял до размера на внесената от инвеститора сума, като броят на закупените дялове се закръгля към по-малкото цяло число. С остатъка от внесената сума инвеститорът придобива частичен дял във фонда. При подаване на поръчка за покупка (записване) на дялове освен на гише сумите могат да бъдат внесени по банкова сметка на договорния фонд, открита в „Обединена Българска Банка“, с основание за плащане – покупка на дялове от Договорен фонд „Райфайзен (България) Фонд Акции“;

(2) Всички поръчки за продажба на дялове на договорния фонд, получени в периода между две изчислявания на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, се изпълняват по една и съща стойност;

(3) Поръчките за покупка на дялове на договорния фонд се изпълняват в работния ден, следващ деня на подаването, но не по-късно от 3 (три) работни дни след датата на подаване на съответната поръчка.

(4) Минималният размер, който инвеститор може да инвестира в дялове на договорния фонд, е 500 лв.

4.1.2. Условия и ред за обратно изкупуване на дялове

(1) Правото на обратно изкупуване на дяловете на фонда възниква, считано от достигане на минимално изискуемия по закон размер на нетната стойност на активите на "Райфайзен (България) Фонд Акции";, а именно – 500 000 (петстотин хиляди) лева. Този минимален размер трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението за организиране и управление на договорен фонд. В работния ден, следващ деня, в който минималният размер е достигнат, управляващото дружество публикува информация за това в централния ежедневник, където публикува емисионната стойност на своите дялове и от същия ден започва и обратното изкупуване на дяловете. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите на договорния фонд по изречение първо не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове;

(2) Поръчката за обратно изкупуване на дялове се изпълнява по цената на обратно изкупуване на дял, определена съгласно т.5.1., параграф 3 по-долу за точния брой собствени дялове на инвеститора, посочени в поръчката за обратно изкупуване на дялове. Инвеститорът се поканва да получи сумата по изпълнена поръчка за обратно изкупуване на дялове в тридневен срок от датата на изпълнение на поръчката, когато инвеститорът е пожелал да получи сумата в брой, съответно, когато инвеститорът желае да получи сумата по банкова сметка, тя му се превежда в посочения срок;

(3) Всички поръчки за продажба на дялове на договорния фонд, получени в периода между две изчислявания на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, се изпълняват по една и съща стойност;

(4) Поръчките за обратно изкупуване на дялове на договорния фонд се изпълняват в срок до 3 (три) работни дни след подаването им, като дължимата сума срещу обратно изкупените дялове се заплаща на инвеститорите в срок до 3 (три) работни дни след датата на изпълнение на поръчката.

4.1.3. Потвърждения

Потвържденията за изпълнени поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове на договорния фонд следва да бъдат на разположение за получаване от инвеститорите по гишетата, осигурени от управляващото дружество в сроковете за изпълнение на поръчките, посочени по-горе в т. 4 на предходната точка. Отговорните служители ги предоставят срещу подпис на инвеститорите заедно със сумите за възстановяване по поръчките за покупка, съответно – сумите по изпълнени поръчки за обратно изкупуване, когато инвеститорът е пожелал да получи тези суми в брой.

4.1.4. Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване

(1) По единодушно решение на управителния съвет на управляващото дружество договорният фонд може временно да спре обратното изкупуване на дяловете си само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на инвеститорите, включително в следните случаи:

- ▶ Когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който повече от 20 (двадесет) на сто от активите на договорния фонд се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения – за срока на спирането, или ограничаването;

- ▶ Когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на договорния фонд или той не може да се разпорежда с активите си, без да увреди интересите на инвеститорите – за срок до 15 (петнадесет) работни дни;
- ▶ От момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване на договорния фонд до приключване на процедурата;
- ▶ В случай на отнемане на лиценза на управляващото дружество или налагане на ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му към договорния фонд и могат да увредят интересите на инвеститорите в договорния фонд – до замяна на управляващото дружество с друго, но за не повече от 2 (два) месеца;
- ▶ В случай на разваляне на договора с банката депозитар поради виновно нейно поведение, отнемане на лиценза за банкова дейност на банката депозитар или налагане на други ограничения на дейността ѝ, както и ако банката депозитар бъде изключена от списъка по чл.173, ал.2, изречение второ от ЗППЦК, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на инвеститорите в договорния фонд – до сключване на нов договор за депозитарни услуги, но за не повече от 2 (два) месеца.

(2) В случаите по параграф 1 управляващото дружество спира и издаването и продажбата на дялове на договорния фонд на гише за срока на временното спиране на обратното изкупуване;

(3) Управляващото дружество уведомява, както следва:

- ▶ Ресорния заместник-председател, банката депозитар и „Българска фондова борса – София“ АД – до края на работния ден, в който управителния съвет на управляващото дружество е взел решение за спиране на обратното изкупуване на дялове на договорния фонд – при настъпване на обстоятелство, отговарящо на характеристиките по параграф 1 по-горе;
- ▶ Ресорния заместник-председател, банката депозитар и „Българска фондова борса – София“ АД – за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване не по-късно от 7 (седем) дни преди изтичането на първоначално определен срок.

(4) Обратното изкупуване се възобновява от управителния съвет на управляващото дружество с изтичането на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Уведомяването за възобновяване се извършва по реда на параграф 3 по-горе;

(5) Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване след възобновяване на обратното изкупуване трябва да бъде обявена в деня, предхождащ възобновяването.

(6) Поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове, подадени в междинния период – след последното обявяване на емисионната стойност, съответно цената на обратно изкупуване, и преди началната дата на срока на временното спиране на обратното изкупуване – не се изпълняват.

4.1.5. Вторична търговия с дяловете на “Райфайзен (България) Фонд Акции”

(1) Дяловете на “Райфайзен (България) Фонд Акции” се търгуват вторично на регулиран пазар на ценни книжа (БФБ–София). Вторичната търговия с дялове на фонда се извършва

по реда и при условията на ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по прилагането му, борсовия правилник и правилата на Централния депозитар.

(2) Прехвърлянето на дялове има действие от момента на регистрацията му от „Централен депозитар“ АД.

(3) Покупки и продажби на дялове се извършват само на регулиран пазар на ценни книжа чрез инвестиционен посредник. Вторичната търговия с дялове на “Райфайзен (България) Фонд Акции” се извършва на пода на „Българска фондова борса – София” АД.

(4) Прехвърлянето на вече издадени дялове се извършва свободно съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, подзаконовите актове по прилагането му, борсовия правилник и правилата на „Централен депозитар” АД. В правилата на договорния фонд не съществуват условия или ограничения за прехвърляне на дяловете.

(5) Сделки между физически лица могат да се сключват и директно. Сетълментът по тях се извършва с посредничеството на регистрационен агент след регистрацията им на регулиран пазар. Пряко сключване на сделки по посочения начин е допустимо само ако не води до нарушаване на забраната за извършване по занятие на сделки с ценни книжа. Прехвърляне на дялове на “Райфайзен (България) Фонд Акции” чрез дарение и наследяване се извършват също чрез инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент, след регистрацията на регулиран пазар.

5. ЕМИСИОННА СТОЙНОСТ И ЦЕНА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА

5.1. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ЕДИН ДЯЛ

(1) Изчисляването и публикуването на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на един дял се извършва всеки работен ден;

(2) Управляващото дружество от свое име и за сметка на договорния фонд "Райфайзен (България) Фонд Акции" е задължено постоянно да предлага дяловете си на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на дял, увеличена с разходите по емитирането съгласно скалата посочена в **3.2.1.** от нетната стойност на активите на един дял. Емисионната стойност, по която се изпълняват поръчките за покупка на дялове, подадени на гишетата, осигурени от управляващото дружество, в рамките на един работен ден, се изчислява ежедневно след 15:00 часа на същия работен ден и се обявява като продажна цена на дяловете на следващия работен ден;

ЕС = НС дял + РЕ , където

ЕС – емисионна стойност

РЕ – разходи по емитиране съгласно скалата за разходи по емитиране посочена в **3.2.1.**

РЕ = НСА x % съгласно скалата посочена в **3.2.1.**

(3) След достигане на размер от 500 000 (петстотин хиляди) лева на нетната стойност на неговите активи, управляващото дружество от свое име и за сметка на договорния фонд е длъжно по искане на инвеститорите в дялове, да изкупува обратно дяловете на фонда по цена, основана на нетната стойност на активите на дял, намалена с разходите по обратно изкупуване съгласно скалата посочена в **3.2.1.** от нетната стойност на активите на един дял, освен за периода на временното спиране на обратното изкупуване – виж по-горе 4.1.4.;

(4) Цената на обратно изкупуване, по която се изпълняват поръчките за обратно изкупуване на дялове, подадени на гишетата, осигурени от управляващото дружество в рамките на един работен ден, се изчислява ежедневно след 15:00 часа на същия работен ден и се обявява като цена на обратно изкупуване на следващия работен ден.

ЦОИ = НС дял - РОИ , където

ЦОИ – цена на обратно изкупуване

РОИ – разходи по обратно изкупуване съгласно скалата посочена в **3.2.1.**

РОИ = НСА x % съгласно скалата за разходи по обратно изкупуване посочена в **3.2.1.**



5.2. ГРЕШКА ПРИ ИЗЧИСЛЯВАНЕТО НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ/ ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ

Ако е допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е завишена емисионната стойност или е занижена цената на обратно изкупуване с процент различен от посочените по скалите за разходи за емитиране и обратно изкупуване в **3.2.1.** от нетната стойност на активите на един дял, банката депозитар или управляващото дружество са длъжни да възстановят разликата на инвеститора, закупил дялове по завишена емисионна стойност, съответно продал обратно дяловете си по занижена цена, от средствата на договорния фонд в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако инвеститорът е бил недобросъвестен.

5.3. ЧЕСТОТА, МЯСТО И НАЧИН НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ЦЕНИТЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И ОБЯВЯВАНЕТО ИМ В КФН

Цените на дяловете на "Райфайзен (България) Фонд Акции" се публикуват всеки работен ден в ежедневника **„Пари“**, както и на сайта на договорния фонд в Интернет и в бюлетина на „БФБ-София“ АД. Цените се обявяват всеки работен ден в КФН по факс незабавно след тяхното изчисляване.

6. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО РАЗМЕРА НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ И ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

6.1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО РАЗМЕРА НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Договорният фонд е създаден без първоначална вноска. Неговите активи започват да се набират от първия ден на публичното предлагане. Фондът трябва да достигне нетна стойност на активите си 500 000 (петстотин хиляди) лева в срок до една година от получаване на разрешението за организиране и управление на договорния фонд. КФН отнема издаденото разрешение за организиране и управление на договорен фонд, ако в продължение на една година от получаването на разрешението, нетната стойност на активите по баланса на договорния фонд не достигне 500 000 (петстотин хиляди) лв.

Броят на дяловете на договорния фонд е равен на нетната стойност на неговите активи, разделена на едно. Стойността на един дял за целите на определяне правата на отделния инвеститор се приема за 1,00 (един) лев, като инвеститорият притежава пропорционална част на броя притежавани от него дялове от имуществото на фонда – точния размер на притежаваната от всеки инвеститор част от имуществото на фонда към даден момент се изчислява, като нетната стойност на активите на фонда се раздели на броя издадени дялове и полученото се умножи по броя дялове, притежавани от конкретния инвеститор.

6.2. ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ДЯЛОВЕТЕ, ИЗДАВАНИ ОТ “РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) ФОНД АКЦИИ”. ПРАВА НА ИНВЕСТИТОРИТЕ ВЪВ ФОНДА

6.2.1. Характеристики на дяловете, издавани от “Райфайзен (България) Фонд Акции”

(1) Договорният фонд е емитент на дяловете, на които е разделен. “Райфайзен (България) Фонд Акции” издава цели и частични дялове. Всички дялове на фонда имат еднаква стойност, която е равна на 1,00 (един) лев. Фондът може да емитира и частични дялове.

(2) Всеки от инвеститорите във фонда придобива толкова на брой дялове, колкото е цялото число, получено, след като бъде разделена инвестираната във фонда сума на емисионната стойност на един дял, определена съгласно **т.5.1.** по-горе. В случай, че полученото число е дробно, броят дялове, придобити от инвеститора, се получава, като се извърши закръгляне към по-малкото цяло число. С остатъка от сумата инвеститорият придобива частичен дял във фонда.

6.2.2. Права по дяловете на “Райфайзен (България) Фонд Акции”

Дяловете, придобити от инвеститора в договорния фонд, дават:

(1) Право на съответна част от имуществото на фонда, включително при ликвидация, пропорционална на броя притежавани дялове;

(2) Право на обратно изкупуване на дяловете от договорния фонд.

(3) Право на информация за инвестиционната дейност на договорния фонд. При писмено поискване от страна на инвеститор в договорен фонд, същият има право да бъде информиран за резултатите от управлението на портфейла на фонда, както и да му бъдат

изпратени по предпочитан от него начин отчети за управлението и/ или дейността на фонда, изготвяни и предоставяни на компетентните институции по силата на нормативен акт, при условие, че предоставянето и публикуването на тези отчети (ако такова се изисква по закон, е станало факт). Правото на информация на инвеститорите във фонда не може да противоречи на забрана или ограничение за разкриване на информация, предвидено в нормативен акт, както и да води до разкриване на търговска тайна и ноу-хау на Управляващото дружество.

7. ОПИСАНИЕ НА ПРАВИЛАТА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ДОХОДА ОТ ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД МЕЖДУ ИНВЕСТИТОРИТЕ

7.1. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД СРЕД ИНВЕСТИТОРИТЕ

Капиталовата печалба или загуба за инвеститорите се изчислява като разлика между сумата, получена от продажбата на дяловете на договорния фонд (след приспадане на съответните такси и разходи на фонда – за повече информация за таксите и разходите на фонда вж. **т.3.2.1. и т.3.2.2.** от настоящия проспект) и стойността на първоначално направената инвестиция, както и данъците, дължими от фонда (**виж по-горе т.3.1.**).

7.2. РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА МЕЖДУ ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ ПОСРЕДСТВОМ ИЗПЛАЩАНЕТО НА ДИВИДЕНТ

- ▶ Договорният фонд разпределя като дивидент 90% (деветдесет процента) от постигнатата печалба веднъж годишно след нейното данъчно облагане;
- ▶ Правото да получат дивидент имат лицата, вписани в Книгата на притежателите на дялове като техни притежатели на 14-ия ден след деня на Общото събрание на акционерите на управляващото дружество, на което е приет годишният финансов отчет на договорния фонд и е взето решение за разпределение на печалбата;
- ▶ Управляващото дружество е длъжно незабавно да уведоми комисията, Централния депозитар и регулирания пазар за решението на Общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане;
- ▶ След получаване на уведомлението по предходния параграф регулираният пазар, на който се търгуват дяловете, незабавно оповестява последната дата за сключване на сделки с тях, в резултат на които приобретателят на дяловете има право да получи дивидента по тях, гласуван на Общото събрание;
- ▶ До изтичане на работните дни, следващи деня на уведомяването по параграф 2 и последния ден за сключване на сделки по параграф 3, на регулирания пазар на ценни книжа могат да се прилагат особени правила относно ценовите ограничения за подаваните поръчки или котировки и за сключените сделки;
- ▶ Договорният фонд е длъжен да осигури изплащането на инвеститорите на гласувания на Общото събрание на управляващото дружество дивидент в 3 (три)-месечен срок от провеждането му. Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на договорния фонд;
- ▶ Изплащането на дивидента се извършва със съдействието на Централния депозитар.

Управляващото дружество по решение на Общото събрание, взето с мнозинство 2/3 от представените акции, има право да промени своята политика относно разпределението на дивидента (и да избере политика на реинвестиране на постигнатата печалба) в случай, че данъчното законодателство в частта му относно облагането на приходите от капиталова печалба от сделки с дялове на договорни фондове бъде променено или настъпят други обстоятелства, които водят до съществена промяна на икономическата конюнктура към датата на приемане на тези правила.

7.3. РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА МЕЖДУ ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ ЧРЕЗ ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ ПО ТЯХНО ИСКАНЕ

- ▶ Доходът, реализиран от управлението на активите на договорния фонд, може да бъде получен от инвеститорите по всяко време, като подадат поръчка за обратно изкупуване на дяловете на гише, осигурено от управляващото дружество. Разликата между цената, по която са купени дяловете и цената, по която същите са продадени обратно на договорния фонд (след приспадане на съответните такси на фонда), представлява дохода на съответния инвеститор, реализиран от неговото дялово участие;
- ▶ Дяловете на договорния фонд се търгуват и на „БФБ-София“ АД и могат да бъдат прехвърляни по реда, установен за публично предлагани ценни книжа.

8. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Настоящият проспект за първично публично предлагане на дялове е първи за договорния фонд, който е новоучреден и изискваната съгласно Наредба №2 информация е неприложима.

9. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

9.1. НАДЗОРНА ДЪРЖАВНА ИНСТИТУЦИЯ; НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ОРГАНИЗИРАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД

Надзорният орган на договорния фонд е Комисията за финансов надзор. Текущият надзор се осъществява от управление „Надзор на инвестиционната дейност“ към КФН.

Договорният фонд е организиран съгласно разрешение на КФН за организиране и управление на договорен фонд _____ 2006 година, предоставено на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД и е вписан в регистъра на КФН под № _____

9.2. Място, където правилата на договорния фонд и този проспект са достъпни за инвеститорите

Правилата на „Райфайзен (България) Фонд Акции“ и проспектът на фонда са на разположение на инвеститорите на адреса на управление на управляващото дружество в гр. София, ул. „Гогол“ №18-20, както и в интернет – чрез уеб-сайта www.rbb.bg.

9.3. ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК

Централният ежедневник, където всеки работен ден се публикуват емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд, както и други данни, позволени или изискуеми съгласно действащото законодателство, е в-к „Пари“.

9.4. Място, време и начин, по който може да бъде получена допълнителна информация, включително адрес, телефон, работно време и лице за контакти

Място	НА ГИШЕ, ОСИГУРЕНО ОТ УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО
ВРЕМЕ	ПРЕЗ РАБОТНОТО ВРЕМЕ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО
НАЧИН, ПО КОЙТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОЛУЧЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	ПО ТЕЛЕФОН, Е-MAIL ИЛИ НА МЯСТО В ОФИСА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО
Адрес	СОФИЯ, УЛ. „ГОГОЛ“ №18-20
ТЕЛЕФОН И Е-MAIL	(02) 91985 451, 91985 458 DRAGOMIR.VELIKOV@RBB-SOFIA.RAIFFEISEN.AT SLAVKA.GEORGIEVA@RBB-SOFIA.RAIFFEISEN.AT
РАБОТНО ВРЕМЕ	8:30 – 17:30 ЧАСА
ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ	ДРАГОМИР ВЕЛИКОВ И СЛАВКА ГЕОРГИЕВА

НАСТОЯЩИЯТ ПРОСПЕКТ НЕ Е ИЗМЕНЯН.

9.5. ДАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПРОСПЕКТА

_____.2006 ГОДИНА

Подписи на лицата, изготвили Проспекта:

Весела Райкова
Екперт "Структуриране на дългови инструменти"
"Райфайзенбанк (България)" ЕАД

Павел Филев
Юрист отдел "Инвестиционно банкиране"
"Райфайзенбанк (България)" ЕАД

Долуподписаното лице, в качеството си на представляващо управляващото дружество, с подписа си, положен на 17.01.2006 г., декларира, че проспекът отговаря на изискванията на закона.

ЗА УПРАВЛЯВАШО ДРУЖЕСТВО „РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)” ЕАД:

Драгомир Великов
Изпълнителен директор

Евелина Милтенова
Член на УС