

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
ДОГОВОРЕН ФОНД “ИНВЕСТ АКТИВ”
ЗА 2009 Г.**



**Invest Fund
Management**

Invest Active

СЪДЪРЖАНИЕ

1. Обща информация.....	3
2. Динамика на нетната стойност на активите и дяловете в обръщение	4
3. Обем и структурата на активите на ДФ „Инвест Актив” за периода 31.12.2008 г. – 31.12.2009 г.....	7
4. База за изготвяне на финансовия отчет	10
4.1. Основни аспекти на счетоводната политика	10
4.2. Финансови инструменти	10
4.3. Пари и парични еквиваленти	11
4.4. Правила за определяне нетната стойност на активите на фонда	11
4.5. Приходи и разходи.....	13
4.6. Условни задължения и условни активи.....	13
5. Налични рискове пред ДФ Инвест Актив	13
6. Важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен годишният финансов отчет	15
7. Вероятното бъдещо развитие на договорния фонд.....	15
8. Планираната стопанска политика през 2009 година, в това число очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството	16
9. Използвани финансови инструменти; целите и политиката по управление на финансовия риск и експозицията на предприятието по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток.	16
10. Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, определени от заместник-председателя	17
11. Допълнителна информация, приложима към годишния доклад.....	18
12. Разходи за данъци.....	19

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Договорен фонд “ИНВЕСТ АКТИВ” е организиран по решение на Управителния съвет на УД “Инвест Фонд мениджмънт” АД с протокол № 5/30.03.2007г., потвърдено от Надзорния съвет с протокол № 6/23.04.2007г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията № 42 - ДФ от 17/08/2007г. ДФ “ИНВЕСТ АКТИВ” е договорен фонд по смисъла на чл. 164а, ал. 1 от ЗППЦК - обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от Управляващо дружество. Публичното предлагане на дялове на договорния фонд започна на 02/10/2007 г.

Управляващото дружество предлага дяловете на Фонда за продажба и ги изкупува обратно чрез Управляващото дружество и клоновете на ТБ Инвестбанк АД, описани в проспекта на фонда при спазване на изискванията на закона. Вторичната търговия с дялове на Фонда се извършва на „Българска фондова борса – София” АД. Цените за продажба и обратно изкупуване на дялове на ДФ Инвест Актив са в лева и се изчисляват всеки работен вторник и четвъртък, като се публикуват всяка сряда и петък във вестник „Дневник” и на интернет страницата на УД Инвест Фонд Мениджмънт АД на адрес www.ifm.bg.

Договорният фонд се организира и управлява от Управляващо дружество “Инвест Фонд Мениджмънт” АД, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН с Решение № 290 - УД от 14/02/2007 г. при условията и по реда, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане.

Инвестиционната стратегия на Фонда е инвестиране в ликвидни български и чуждестранни финансови инструменти – акции и ценни книжа с фиксирана доходност, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от акции, дългови ценни книжа и структурирани финансови инструменти с потенциал за растеж, които да осигурят оптимален доход при ограничаване на риска. За изпълнението на тази стратегия УД „Инвест Фонд Мениджмънт” прилага модела на активно управление на портфейла от ценни книжа и парични средства. Активите на договорния фонд се инвестират предимно в акции, приети за търговия или търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина, които имат потенциал за растеж, както и стабилни финансови показатели.

В съответствие с правилата на Фонда, структурата на неговите активи и дела в ценни книжа от един или друг вид е, както следва:

№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял спрямо размера на общите активи на Фонда
1	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, ипотечни облигации, корпоративни и общински облигации	до 30%
2	Чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, търгувани на признати регулирани пазари	до 30%
3	Акции на български дружества, приети за търговия на регулиран пазар	до 80%
4	Колективни инвестиционни схеми	до 40%
5	Структурирани финансови инструменти върху горните финансовите инструменти	до 50%
6	Акции на чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар	до 70%
7	Деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти	до 50%
8	Парични средства, безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове и ценни книжа с остатъчен срок до падежа не повече от 90 дни	не по-малко от 10%

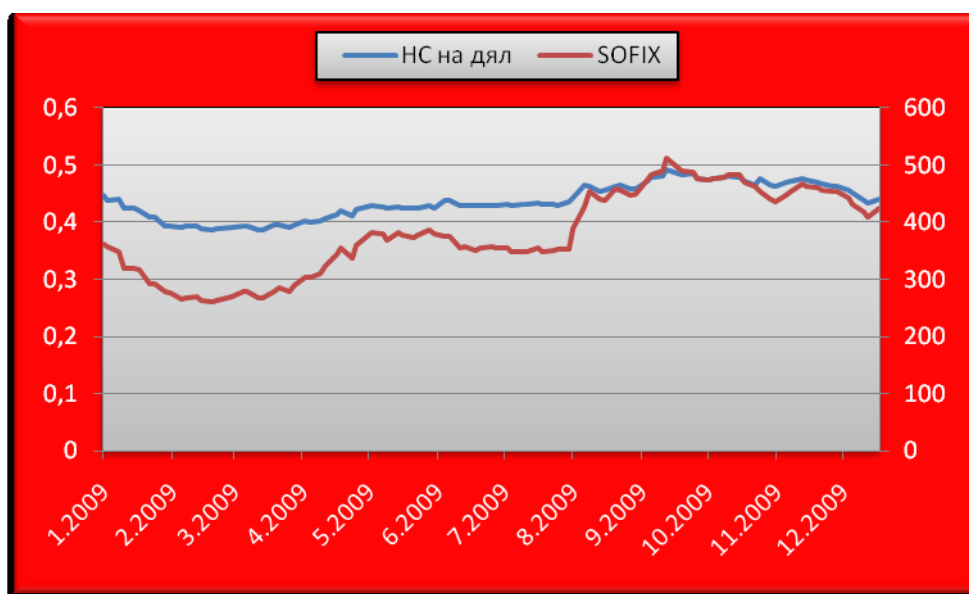
2. ДИНАМИКА НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ И ДЯЛОВЕТЕ В ОБРЪЩЕНИЕ

Общата стойност на нетните активи нараства от 970 596.65 лв. към 31/12/2008 г. до 1 043 013.71 лв. към 31/12/2009 г., като причина за ръста е записване на дялове от договорния фонд през периода.

ДФ Инвест Актив	31.12.2009	31.12.2008
Нетна стойност на активите	1 043 013.71 лв.	970 596.65 лв.
Общ брой дялове в обръщение	2 373 308.9922	2 158 648.0561
Номинал	1.00 лв.	1.00 лв.
Нетна стойност на активите на един дял	0.4395 лв.	0.4496 лв.

Нетната стойност на активите на един дял се понижи с 0.01 лева за периода, поради спада в цените на притежаваните акции от ДФ Инвест Актив,

търгувани на БФБ – София. За сравнение основният борсов индекс на фондовата борса – SOFIX за същия период е нараснал с 18.8%, като по този показател се нарежда сред един от най-слабо представилите се индекси в Източна Европа. Трудно би могло да се определи точната причина за пониската доходност на фонда в сравнение с тази реализирана от водещият индекс на БФБ. В управлението на портфейлът не бяха допуснати кардинални грешки, които да доведат до загуби и единствено слабата активност на покупки за фонда в периода след месец Февруари може да се сочи като причина за по-лошото представяне.

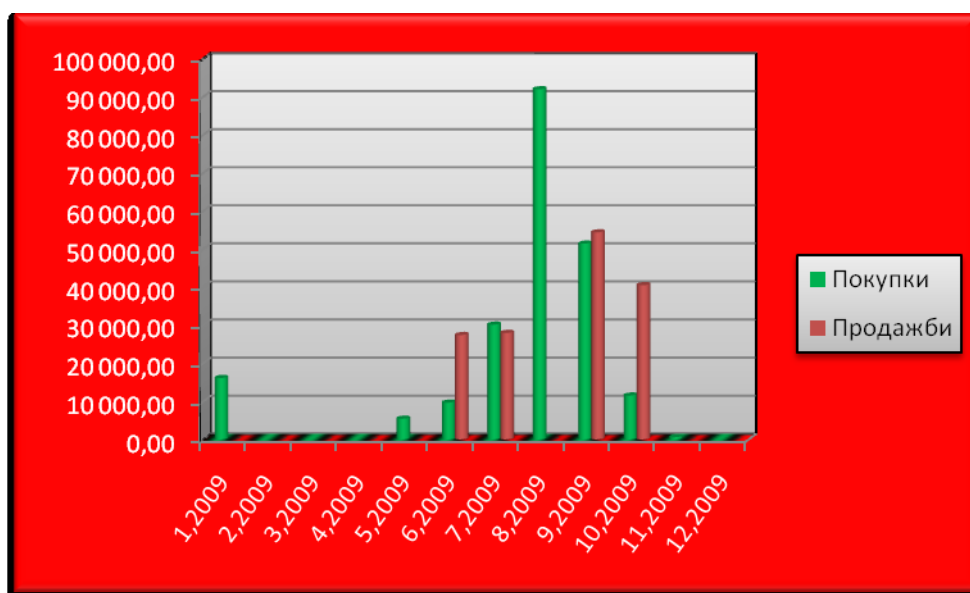


През 2009г бе достигнато дъното на капиталовите пазари по света и в частност в България. След като силно низходящото движение на всички индекси приключи в края на месец Февруари, стартира последователно възстановяване и ръст на цените на финансовите инструменти по целия свят. Най-силно повишение отбелязаха финансовите индекси във развиващите се пазари и източна Европа. Този ръст бе съпътстван с последващо възстановяване на икономическата активност, както в развитите така и в развиващите се икономики. На фона на тези процеси търговската активност и ръста на БФБ изостана спрямо останалите капиталови пазари. Основната причина за това изоставане би могла да се търси в ниската ликвидност и слабото развитие на местният капиталов пазар. Също така реалната икономика не можа да се отърси от шока на финансовата и икономическа криза и всички публични дружества търгувани на БФБ през цялата 2009г. отбелязваха влошаване на икономическите си показатели.

Пазарите, на които УД Инвест Фонд Мениджмънт сключва сделки за сметка на ДФ Инвест Актив бяха депозитният пазар и регулираният пазар на БФБ – София. Със средства на ДФ Инвест Актив бяха сключени 40 депозитни

сделки на обща стойност 6 684 282.16лева, при среден лихвен процент в размер на 5.48%. Максималният лихвен процент на сключен депозит бе 9.75% в „Първа Инвестиционна Банка” АД с размер на 190 645лева, докато минималният лихвен процент на сключен депозит е 4.6% в „Юробанк И Еф Джи България” АД. За сравнение средният лихвен процент на индекса Leoria (отразяващ реално сключените сделки на междубанковия пазар) бе 1.99%, максималната му стойност бе 4.36%, а минималната стойност 0.23%.

Активната стратегия на търговия с акции от публични дружества търгувани на БФБ – София през 2009г. се изразяваше в покупко-продажби на акции от най-ликвидните дружества с цел реализиране на капиталова печалба. Както е видно от графиката, най-много покупки бяха сключени през м. Август. В резултат на тези сделки бяха реализирани капиталови печалби повишили нетната стойност на активите. Търговията дори с най-ликвидните дружества през 2009г. бе изключително вяла и не позволяваше заемане на позиция с цел реализиране на печалба. От притежаваните в портфейла на фонда позиции единствено бе използвано движението при акциите на Енемона АД, като след публикуване на новината за издаване на варанти и привилегировани акции, позицията в този емитент бе намалена и в последствие ликвидирана, което донесе печалба от 25%.



През 2010г. ДФ Инвест Актив възнамерява да запази основното си участие на българския капиталов пазар, чрез активно управление на своите инвестиции и ще запази приоритетно фокуса си в най-ликвидните дружества. Поради наличието на добри инвестиционни възможности на местния пазар към момента и малкият размер на активите във фонда, УД Инвест Фонд Мениджмънт не се планира инвестиции на ДФ Инвест Актив на други пазари освен българския.

3. ОБЕМ И СТРУКТУРАТА НА АКТИВИТЕ НА ДФ „ИНВЕСТ АКТИВ“ ЗА ПЕРИОДА 31.12.2008 Г. – 31.12.2009 Г.

Размерът на активите на ДФ Инвест Актив към 31.12.2009г. е 975 071.71 лева и отбелязва спад спрямо предходната година, без да настъпват драстични промени в структурата на портфейла.

Вид ценни книжа	31 Декември 2008 г.	%	31 Декември 2009 г.	%
Акции и дялове	543 131.07 лв	55.70%	667 815.45 лв.	63.72%
Корпоративни облигации	74 546.13 лв	7.65%	59 636.45 лв.	5.69%
Парични средства и депозити	356 277.64 лв	36.54%	319 823.76 лв.	30.51%
Вземания	1 116.87 лв	0.11%	873.84 лв.	0.08%
Обща стойност на активите	975 071.71 лв	100%	1 048 149.50 лв.	100%





Най-голям размер в портфейла на ДФ Инвест Актив и към края на 2009г. заемат акции търгувани на регулирания пазар на БФБ-София, техният дял е 63.72% спрямо 55.70% към края на 2008г, на второ място по тегло са паричните средства и депозитите в лева, които са в размер на 30.51%, като намаляват спрямо година по-рано. Причината за промяната на тези тегла се дължи на реализираните покупки на акции за портфейла на ДФ. През годината не е поставяна цел за увеличение на активите си в облигации, т.к. този тип финансови инструменти през 2009г. носеха значителен риск за своите притежатели. Благодарение на консервативният подбор на емисии от корпоративни облигации през изминалата година не възникнаха проблеми по неплащане с нито една от притежаваните емисии.

Основните изменения в портфейла от акции на ДФ Инвест Актив спрямо края на 2008г са продажбата на целия размер от притежавани акции в Еврохолд АД, Енемона АД и Синергон Холдинг АД, закупени акции от нови дружества са: Феърплей Пропъртис АДСИЦ и Централна Кооперативна Банка АД. През 2009г са записани дялове от ДФ Капман Макс, ДФ ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР и ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД.

Структурата на портфейла от акции към 31.12.2009г е:

Емитент	ISIN код	Брой
Акции		
БАЛКАНИКА ИМОТИ АДСИЦ	BG1100041083	66 800
БИЛБОРД АД	BG1100088076	15 900
ЗПАД БУЛСТРАД	BG1100015046	75
КАОЛИН АД	BG1100039012	14 594
КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД	BG1100129052	870
МОНБАТ АД	BG1100075065	2 647
НЕОХИМ АД	BG11NEDIAT11	2 720
ОРГАХИМ АД	BG11ORRUAT13	210
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	BG1100106050	5 128
ТОПЛИВО АД	BG11TOSOAT18	5 112
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	BG1100049078	592
ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	BG1100042057	44 827
ХИМИМПОРТ АД	BG1100046066	20 039
ХОЛДИНГОВО ДРУЖЕСТВО ПЪТИЩА АД	BG1100031985	23 855
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА - АД	BG1100014973	25 000
Дялове		
ДФ ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР	BG9000015073	440
ДФ КАПМАН МАКС	BG9000012054	3 075
ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД	BG1100039046	994
Облигации		
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	BG2100030076	20
ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ	BG2100019079	18

Към 31.12.2007г. емитираните дяловете от ДФ Инвест Актив са 2 158 648.0561, а към 31.12.2008г дяловете наброяват 2 373 308.9922, като минималните цени са определени на 19.3.2009г., а максималните стойности на 17.9.2009г.

Минимална емисионна стойност	0.3874 лв
Минимална цена на обратно изкупуване	0.3816 лв
Максимална емисионна стойност	0.4955 лв
Максимална цена на обратно изкупуване	0.4881 лв
Нетна стойност на активите на един дял към началото на периода	0.4473 лв
Нетна стойност на активите на един дял към края на Декември 2009 г.	0.4413 лв

4. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Дружеството изготвя финансовите си отчети в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), издадени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и публикуваните разяснения от Постоянния комитет по разяснения (ПКР). Настоящият финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена. В определени случаи, съгласно приложимите МСФО, при последващото оценяване на някои активи и/или пасиви е приложена тяхната справедлива или друга стойност, като това е оповестено по подходящия начин. Всички данни са представени в настоящия годишен финансов отчет в лева.

Фондът стартира дейността си с нулев капитал, а дяловете, които емитира и изкупува обратно са с номинал 1 лев. Основният капитал е променлива величина и зависи от броя емитирани и обратно изкупени дялове. Собственият капитал включва основния капитал, резервите и финансовия резултат и винаги е равен на нетната стойност на активите.

4.1. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика на ДФ Инвест Актив е разработена в съответствие със Закона за счетоводството, Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО) и ЗППЦК. Отчетността в Дружеството се осъществява на основата на документална обосновааност на стопанските операции и факти, при спазване на принципите на предпазливост, съпоставимост между приходи и разходи, предимство на съдържанието пред формата и запазване при възможност на счетоводната политика от предходния отчетен период. Счетоводната политика и отчетност са базирани на основните счетоводни принципи, визирани в чл. 4 от Закона за счетоводството.

4.2. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите инструменти, посочени в баланса включват: пари и парични еквиваленти, инвестиции, вземания и задължения.

Финансовите активи се признават на датата на сделката. При първоначално признаване на финансов актив Фондът го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност чрез отчета за доходите.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фондът загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за дохода при начисляването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за дохода.

4.3. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти следните активи: налични пари в брой и в разплащателни сметки и парични средства, вложени на депозит. Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

4.4. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

ДФ “Инвест Актив” прилага правила за определяне на нетната стойност на активите, одобрени с решение на Комисията за финансов надзор № 42-ДФ/17.08.2007 г. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- *съответните разпоредби от проспекта на Фонда;*
- *съответните разпоредби на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;*
- *съответните разпоредби на счетоводното законодателство;*
- *приложението на общоприети оценъчни методи.*

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на един дял на ДФ Инвест Актив за всеки работен вторник и четвъртък. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

4.4.1 ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

- *инвестициите държани за търгуване се оценяват по справедлива стойност, като това е тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;*
- *когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели;*
- *основен критерий за установяване на това дали даден актив има пазарна цена е неговата ликвидност.*

Първоначалното признаване на ценните книжа се извършва по цена на придобиване и същите се класифицират като финансови активи държани за търгуване. Последващата оценка на ценните книжа се извършва в работните вторник и четвъртък по справедлива стойност. Разликите от промените в цените на ценните книжа се отчитат в зависимост от класификацията на съответния вид ценна книга. За ценните книжа, класифицирани като “държани за търгуване” до 12 месеца, тези разлики се отчитат като приходи или разходи от преоценки на активите.

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност. Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

Фондът извършва преоценка на всички валутни активи и пасиви по счетоводния баланс всеки работен вторник и четвъртък като прилага централния курс на съответната валута, котиран от Българска народна банка, валиден за деня, за който се извършва преоценката. Възникващите курсови разлики при тази преоценка се отчитат като текущ финансов приход или разход.

4.4.2 ОЦЕНКА НА КРАТКОСРОЧНИТЕ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Краткосрочните задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

4.5. ПРИХОДИ И РАЗХОДИ

Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото или подлежащо на получаване плащане или възмездяване.

Разходите се признават в отчета за доходите за периода, през който са възникнали.

- **Лихвени приходи и разходи**

Приходите от лихви по дългови ценни книжа се признават текущо в отчета за доходите на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Реализираните лихви от държане на ценни книжа държани за търгуване се отчитат като лихвен приход.

- **Нетни приходи от операции с инвестиции**

Нетните приходи от операции с инвестиции се състоят от продажби на ценни книжа, класифицирани като държани за търгуване.

4.6. УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ И УСЛОВНИ АКТИВИ

Дружеството не признава условни задължения и условни активи във финансовите си отчети, поради факта че не се явяват възможни задължения, за които все още не е потвърдено дали дружеството ги има като сегашни задължения или евентуалното им признаване може да доведе до признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

5. НАЛИЧНИ РИСКОВЕ ПРЕД ДФ ИНВЕСТ АКТИВ

ДФ Инвест Актив оперира в силно регулирана среда, което е предварително условие за намаляване на рисковете от операциите. Основен регулатор е Комисията за финансов надзор и в частност заместник–председателят, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” в КФН. Допълнителен контрол се осъществява и от банката депозитар.

Оперативни рискове – това са всички рискове свързани пряко с дейността, управлението и организацията на фонда. Те се подразделят на два вида вътрешни и външни.

Вътрешни рискове – Това се рисковете, свързани с организацията на работата на УД във връзка с управлението на ДОГОВОРНИЯ ФОНД. Те от своя страна се подразделят на няколко подвида.

Рискове свързани с персонала – Към края на 12.2009 г. за управляващото дружество, което управлява договорният фонд Инвест Актив работят три лица на трудов договор и три лица на граждански договор. Дружеството има двустепенна структура на управление като Надзорния съвет се състои от три лица, управителният съвет също е от три лица. Управляващото дружество се представлява от един изпълнителен директор. Всички лица отговарят на нормативните изисквания за съответните длъжности. Периодично в дружеството се извършва обучение на персонала.

Външни оперативни рискове, свързани с макроикономически, политически и др. фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на договорния фонд.

Към настоящия момент макроикономическата среда, както и политическата обстановка в България могат да бъдат определени като стабилни. Въпреки спадът на икономиката с 5% през 2009 г., страната ни постигна изключително нисък бюджетен дефицит, покривайки изискванията на ЕС за таван от 3% по този показател. Подобрене има и в платежния баланс на България, където преките чужди инвестиции напълно покриват дефицита по текущата ни сметка. Водещите световни икономики, в резултат на провежданата експанзионистичната монетарна политика започнаха да отчитат подобряване на икономическия растеж, както и на потреблението. Проблемни остават някои държави от т.нар. периферия на Евроната, при които се наблюдават завишени стойности на бюджетния дефицит.

Инвестиционни рискове – това са всички рискове свързани със състава и структурата на портфейла на фонда – при инвестициите във финансови инструменти се спазват правилата на договорния фонд и определените лимити за видовете финансови инструменти. Редуциране на нивото на риск по отношение на инвестициите на договорния фонд се осъществява основно посредством диверсификация на портфейла. Също така могат да бъдат сключвани и сделки за хеджиране на определени позиции.

За управлението на рисковете на договорния фонд се прилага дългосрочна и краткосрочна стратегия, изградена е и ефективна и навременна система за отчетност.

Други рискове, свързани с дейността на договорния фонд са: пазарния, кредитен, ликвиден и риска от концентрация. Пазарният риск е свързан с възможността да се реализират загуби поради неблагоприятно изменение в цените на финансовите инструменти, лихвените проценти, валутни курсове. Ликвидният риск изразява възможността от загуби в резултат от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. За целта договорният фонд поддържа ликвидни активи съгласно нормативните изисквания – към 31.12.2009 паричните средства и депозити на Фонда представляват 30.51 % от активите. Рискът от концентрация се състои от възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област и др. Последният риск се ограничава с подходяща диверсификация на активите, инвестициите на фонда са насочени в различни области на икономиката – както финансовата сфера, така и в производството.

Технологичен риск - това са рисковете свързани със загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии - неадекватност на провежданите операции, липса на прецизност на методите на обработка на данните, ниско качество на използваните данни. Рисковете от този характер се управляват посредством периодично архивиране на информацията, дефинирани са нива на достъп на служителите на УД според длъжностната им характеристика, както и различните класове информация, която се съхранява.

6. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, КОИТО СА НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Ръководството на Фонда декларира, че за периода след датата, към която е съставен финансовия отчет, не са настъпили важни и/или значителни за дейността на предприятието некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярно и честно представяне на финансовите отчети.

7. ВЕРОЯТНОТО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Договорен фонд Инвест Актив ще продължи да инвестира набраните средства, съгласно правилата на фонда и при спазване на нормативните изисквания. Основна цел е привличането на нови средства от инвеститори и повишаване на стойността на дяловете на договорния фонд при поддържане на умерени и контролирани нива на риск.

8. ПЛАНИРАНАТА СТОПАНСКА ПОЛИТИКА ПРЕЗ 2009 ГОДИНА, В ТОВА ЧИСЛО ОЧАКВАНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ И РАЗВИТИЕ НА ПЕРСОНАЛА, ОЧАКВАНИЯТ ДОХОД ОТ ИНВЕСТИЦИИ И РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО, КАКТО И ПРЕДСТОЯЩИТЕ СДЕЛКИ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО

За 2009 г. се планира увеличение на активите, управлявани от договорния фонд. След рекордния спад на борсата, повечето компании се търгуват при атрактивни финансови коефициенти, а ниската цена на акциите и диверсификацията на рисковете, които договорния фонд предлага са предпоставка за привличане на допълнителни активи в ДФ Инвест Актив. Очакваният доход от инвестиции е в пряка зависимост от състоянието на българския капиталов пазар, икономическата активност в страната, чуждите финансови инвестиции в сектора и вида финансови инструменти, в които инвестира фонда. ДФ Инвест Актив е договорен фонд насочен към инвестиции предимно в акции и цели постигане на по-висока доходност посредством реализиране на капиталови печалби и в по-малка степен приходи от лихви и дивиденди. Наетият персонал има сключени договори с управляващото дружество Инвест Фонд Мениджмънт АД, а не с договорния фонд. Не са предвидени сделки от съществено значение за дейността на договорния фонд през 2009г. Управляващото дружество ще спазва нормативните изисквания и инвестиционните ограничения при управлението на средствата, набрани от договорния фонд.

9. ИЗПОЛЗВАНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ; ЦЕЛИТЕ И ПОЛИТИКАТА ПО УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК И ЕКСПОЗИЦИЯТА НА ПРЕДПРИЯТИЕТО ПО ОТНОШЕНИЕ НА ЦЕНОВИЯ, КРЕДИТНИЯ И ЛИКВИДНИЯ РИСК И РИСКА НА ПАРИЧНИЯ ПОТОК.

Договорният фонд инвестира активите си основно в акции, търгувани на БФБ-София АД, облигации, други договорни фондове и депозити. Структурата на активите и техният обем е подробно представена в настоящия годишен доклад. За управление на риска ДФ Инвест Актив прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия.

При инвестициите в дългови инструменти договорният фонд изчислява общ риск. Процедурата на общия риск на ДОГОВОРНИЯ ФОНД, по отношение на инвестициите му в дългови ценни книжа, включва претеглянето на всички позиции според техния падеж. Приета е допустимата максимална стойност на Общия риск на ДОГОВОРНИЯ ФОНД по отношение на дълговите инструменти, изчислен като съотношение между общата сума на претеглените позиции от всяка падежна група и общата номинална стойност на направените инвестиции в дългови инструменти да бъде максимум 2,90. Към 31.12.2009 г. този показател за ДФ Инвест Актив е 0.55, като не са допускани отклонения от предварително зададената норма.

Отделно от общия риск, за дълговите ценни книжа дружеството прилага и дюрационен анализ. Дюрацията общо за портфейла от облигации постепенно намалява и към 31 декември 2009 г. тя е 0.56. За сравнение в средата на годината дюрацията е била 1,08. С това като цяло се понижава и риска на портфейла от неблагоприятна промяна в движението на лихвите. Към 31.12.2009 г. повишение от 0,20% в доходностите на книжата би довело до спад в цената на портфейла от 0,11%. Заключение, което може да се направи на база данните е, че рискът на портфейла, измерен чрез дюрацията е изключително нисък.

При управлението на риска от инвестиции в дялови ценни книжа договорният фонд следва стратегията на диверсификация, периодично се анализират и оценяват финансовите показатели на компаниите включени в портфейла на фонда. Дефинирани са допустими граници и специфични показатели по чл. 29 от Правилата за управление на риска на ДФ Инвест Актив, които към 30.07.2009 претърпяха промяна, предвид на променената пазарна конюнктура. Бяха запазени максималните стойности на изчисляваните пазарни коефициенти за компании, в които Фонда е инвестирал под формата на дялово участие т.е. закупени акции от капитала. Промяната засегна коефициентите за рентабилност на капитала, които предвид занижените финансови резултати на дружествата също бяха редуцирани.

По отношение на ценовия риск, след навършването на една година от публичното предлагане на дялове управляващото дружество от името на договорният фонд започна изчисляването на коефициент на стандартно отклонение на нетната стойност на активите за един дял. Резултатите показват, че ДФ Инвест Актив към края на 2009 г. има стандартно отклонение от 27.544%, което една от най-ниските стойности спрямо останалите високо рискови фондове, инвестиращи преимуществено в акции у нас.

10. ПРОГРАМА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ, ОПРЕДЕЛЕНИ ОТ ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ

ДФ Инвест Актив има приета програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление през периода приета през месец Декември 2008 г. Тя продължава да е в сила и към 31.12.2009г.

11. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ПРИЛОЖИМА КЪМ ГОДИШНИЯ ДОКЛАД

Договорният фонд няма собствени клонове. Фонда извършва продажба на дялове и обратни изкупувания чрез Управляващото дружество.

Приходите от дейността на договорния фонд през отчетния период 01.01.2009 г до 31.12.2009 г. са както следва :

Показател	31/12/2009 г
Приходи от операции и преоценки на финансови инструменти	803 505.76 лв.
Приходи от лихви	46 151.31 лв.
Приходи от съучастия в лева	1 418.00 лв.
Общо приходи:	851 075.07 лв.

Разходите свързани с дейността на фонда за периода от 01.01.2009 г. до 31.12.2009 г. са както следва :

Вид разход	31/12/2009 г.
Такси за БФБ	120 лв.
Такси за КФН	200 лв.
Възнаграждение БД	228.86 лв.
Възнаграждение УД	30 864.80 лв.
Разходи за ЦД	600 лв.
Разходи за поддръжка на програма	72 лв.
Разходи одиторски услуги	2400 лв.
Разходи по валутни операции	0.00 лв.
Банкови такси	901.29 лв.
Разходи по операции и преоценка на финансови инструменти	830 031.06 лв.
Общо разходи:	865 418.01 лв.

Към 31.12.2009г. ДФ Инвест Актив има текущи вземания в размер на 873.84 лв., представени в следващата таблица:

Текущи вземания	31 /12/ 2009 г.
Вземания по лихви	873.84 лв.
Общо	873.84 лв.

Към 31 Декември 2009 г. ДФ Инвест Актив има текущи задължения в размер на 5 135.79 лв., представени в следващата таблица:

Текущи задължения	31 /12/ 2009 г.
Задължения към управляващото дружество по договор за управление	2 713.33 лв.
Задължения към БД	22.46 лв.
Задължения към ИП	0.00 лв.
Задължение към одитор	2 400.00 лв.
Общо	5 135.79 лв.

12. РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ

Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративно подоходно облагане, колективните инвестиционни схеми допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък. По смисъла на т. 26 от ДР на ЗППЦК Договорен фонд Инвест Актив е колективна инвестиционна схема.

Средната стойност на нетните активи е 1 030 244.1467 лв. и е изчислена на база на сумата на нетните стойности на активите на фонда за всеки един ден през, който се е изчислявала цена от 31.12.2008 г. до 31.12.2009г. Разходите за дейността на фонда за разглеждания период без разходите по операции и преоценка на ценни книжа са – 34 485.66 лв. и представляват 3.34% от средната стойност на нетните активи.

18.03.2009

гр. София

.....

Минчо Минчев

Инвестиционен консултант

.....

Цанко Коловски

Изпълнителен директор