



Grant Thornton

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2009 г.



Асетс Мениджмънт

СЪДЪРЖАНИЕ

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Доклад на независимия одитор	14
Отчет за финансовото състояние	16
Отчет за всеобхватния доход	17
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	18
Отчет за паричните потоци	20
Пояснения към финансовия отчет	21
Приложение 1	52

Договорен фонд ЦКБ Актив
Годишен доклад за дейността
2009 г.



Договорен фонд ЦКБ Актив Годишен доклад за дейността 2009 г.

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, Наредба 26 от 2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества, Закона за счетоводство и Търговския закон.

I. Изложение на развитието и резултатите от дейността, състоянието и описание на рисковете, пред които е изправен Фонда

ЦКБ Актив е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦКБ Асeтс Мeниджмeнт ЕАД (УД) с разрешение № 638 – ДФ / 9 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (КФН).

Управляващото дружество ЦКБ Асeтс Мeниджмeнт ЕАД (УД) започна публичното предлагане на дялове на ДФ ЦКБ Актив на 01.06.2007 г. На 02.06.2007 г. нетната стойност на активите (НСА) на Фонда надмина 500 000 лв., което позволи да се изкупуват обратно дялове от фонда, както и задължи УД да изчислява ежедневно цена на обратно изкупуване на един дял.

Дяловете на Фонда са с номинал 10 лв., регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса – София АД (БФБ) с борсов код МРЕА (стар DFCCBG).

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - www.ccbam.bg, на сайта www.investor.bg и ежедневно се публикуват във вестник “Дневник”.

Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетния период са както следва:

	Брой
Дялове към 1 януари 2009 г.	692 033
Емитирани дялове	989 523
Обратно изкупени дялове	(24 394)
Дялове в обръщение към 31 декември 2009 г.	1 657 162

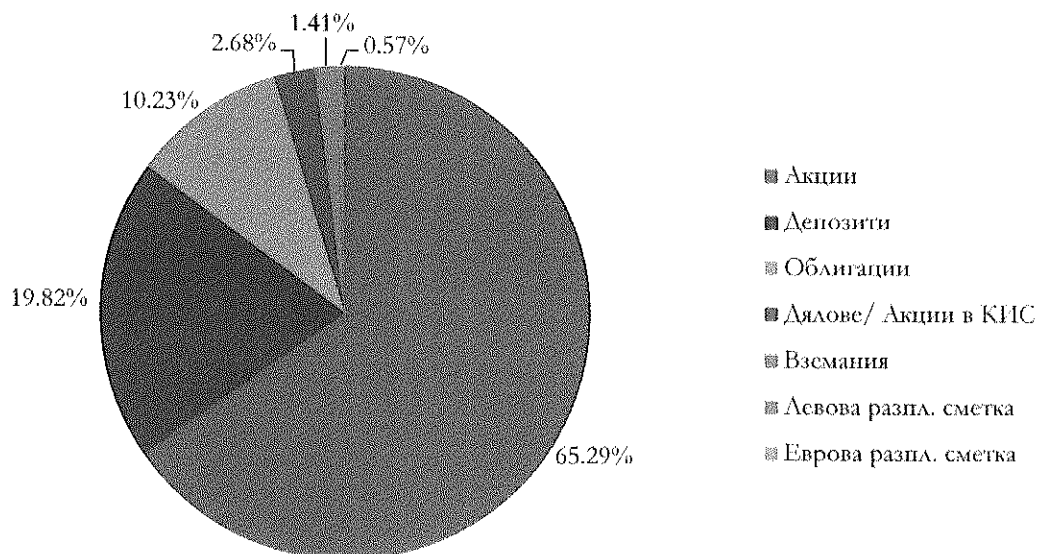
Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна Кооперативна Банка АД (ЦКБ), за което има сключен договор за дистрибуция.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Актив за периода е положителен в размер на 1 540 322 лв.

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за Управляващото дружество – 303 489 лв.
- годишно възнаграждение за Банка депозитар – 3 397 лв.
- възнаграждение на одитори – 9 000 лв.
- други административни разходи – 1 194 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2009 г.



Валутна структура на активите:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	12 173 656	89.67%
Активи във валута	1 403 162	10.33%
- в евро	1 389 740	10.24%
- в нова румънска лея	13 422	0.10%

По-долу е представен портфейлът от ценни книжа на Фонда към 31.12.2009 г. и съотношението им към общата стойност на активите.



Акции	8 864 634	65.29%
Билборд АД	1586	0.01%
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	2 882 522	21.23%
Девин АД	18 019	0.13%
Декотекс АД	6 678	0.05%
Елхим Искра АД	113 724	0.84%
Енемона АД	13 535	0.10%
Индустриален Холдинг България АД	525 410	3.87%
Каолин АД	3 400	0.03%
Каучук АД	223 551	1.65%
Кепитъла Мениджмънт АДСИЦ	1 275 705	9.40%
Кораборемонтен завод Одесос АД	1 045 649	7.70%
Момина крепост АД	40 329	0.30%
Монбат АД	19 433	0.14%
Мостстрой АД	16 200	0.12%
Неохим АД	11 857	0.09%
Оловноцинков Комплекс АД	118 977	0.88%
Първа Инвестиционна Банка АД	28 671	0.21%
Сила холдинг АД	636 439	4.69%
Слънце Стара Загора Табак АД	540 000	3.98%
Спарки Елатос АД	11 174	0.08%
Специализирани Бизнес Системи АД	8 995	0.07%
ТБ Корпоративна търговска банка АД-София	170 992	1.26%
Топливо АД	10 494	0.08%
Трансгаз АД Румъния	13 422	0.10%
Трейс Груп Холд АД	3 730	0.03%
Фаворит Холд АД-София	12 398	0.09%
Холдинг Варна АД	355 953	2.62%
Холдинг Нов Век АД	628 637	4.63%
Холдинг Пътица АД	36 154	0.27%
ЦБА Асете Мениджмънт АД	91 000	0.67%
Дялове/акции в КИС	363 184	2.68%
ДФ Балкани	38 827	0.29%
ДФ БенчМарк Фонд 4 Енергетика	78 966	0.58%
ДФ БКМ Балансиран Капитал	49 362	0.36%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	40 382	0.30%
ИД Капман Капитал АД	155 647	1.15%
Облигации	1 389 330	10.23%
Асенова Крепост АД	598 989	4.41%
Петрол АД	203 524	1.50%
Финанс Консултинг ЕАД – 2	508 253	3.74%
Хлебни Изделия АД	78 564	0.58%

Обобщена информация за данните за ДФ ЦКБ Актив за отчетния период:

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	4 987 548
Стойност на активите към края на периода	13 576 818
Стойност на текущите задължения в началото на периода	10 790
Стойност на текущите задължения към края на периода	33 634
Общо приходи от дейността към края на периода	15 381 772
Общо разходи за дейността към края на периода	13 841 450
Балансова печалба към края на периода	1 540 322
Брой дялове в обръщение	1 657 162
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2009:	
Нетна стойност на активите на един дял	8.1725
Емисионна цена на един дял	8.1725
Цена на обратно изкупуване	8.1316

През 2009 г., отново най-съществено значение за дейността на Фонда оказва световната финансова криза, чиито ефекти продължиха да се отразяват върху БФБ АД. През отчетния период се констатира възможния край на финансовата криза, известно възстановяване на цените на финансовите инструменти на световните пазари и възстановяване на най-големите икономики в света. Тези положителни сигнали се отразиха с известно забавяне и в не същото отношение на цените на финансовите инструменти търгувани на БФБ АД. Спецификата на българската икономика, зависимостта от външни пазари, енергийни ресурси, политическите промени и други фактори, оказаха своето влияние върху нашия регулиран пазар. Цената на финансовия ресурс, като лихви по депозити и по дългови инструменти влезе в пряка конкуренция с възможната доходност, която е възможно да се реализира на БФБ. Чувствително намалялата ликвидност на БФБ и неяснотата за момента на излизане от икономическата криза, в която прерасна финансовата криза в България бяха основни фактори движещи пазара на БФБ.

Типът на фонда - балансиран и предприетите инвестиции позволи да се запази стойността на активите на фонда, като се отчетоха и известни възстановявания на преоценъчните загуби реализирани през 2008 г. Изтеглянето на значителни средства от регулирания пазар на финансови инструменти, лоши новини за състоянието на българската икономика и съответните загуби на международните фондови пазари, доведоха до ценови нива на БФБ АД, които оценени в дългосрочен план и при извършване на фундаментална оценка на предприятията, може да се заключи, че част от цените са неоправдано ниски. Тази оценка дава основание да се счита, че при продължаване на възстановяването на световните финансови пазари и излизане от рецесията на най-големите икономики е възможно връщане на ликвидни средства на нашия пазар и продължаване на възстановяването на пазарните оценки на предприятията. Това би се случило, ако макроикономическите показатели в страната се подобрят, правителството продължи да провежда адекватна и последователна икономическа политика и не се случат събития като "газова криза" и политически сътресения в страната.

През 2009 г., като ефект от световната финансова криза и конкуренцията на междубанковия пазар е намалялата ликвидност в банковия сектор и съответното покачване на цената на привлечените средства от банките изразяващо се в увеличение на лихвените проценти. Така лихвените приходи по средствата вложени по депозити и разплащателни сметки са значително по-високи от реализираните през 2008 г.



Инвестирането на активите през 2009 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

По-долу е извършен анализ на основните финансови показатели свързани с дейността и описание на основните рискове пред Фонда.

1. Ликвидност

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следи за изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фонда трябва постоянно да разполага. Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

През отчетния период ликвидните средства са били над 10 на сто от нетната стойност на активите, с което се е поддържало нормативно изискваното ниво на ликвидност. За оценка на изискваните средства се извършва наблюдение на средното ниво на обратно изкупуване на дялове с цел анализиране на нуждите от средства за покриване на исканията за обратно изкупуване на дялове.

През 2009 г. се извърши съществено увеличение на дяловете на фонда (над 100 % спрямо края на 2008 г.), съответно увеличение на привлечените парични средства. Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за запазване на броя дялове в ДФ ЦКБ Актив, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Намаляване на ликвидността би настъпила при една неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което и през 2009 г. се поддържахме умерено ниво на свободните парични средства, с които се разполага.

При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи. Едно от направленията, по които УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД активно провежда своята дейност е увеличаването на броя на притежателите на дялове, с което ликвидния риск ще намалее. От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

2. Структура на активите и пасивите

През отчетния период УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е изпълнявало своите задължения по Наредба 25 /по специално чл. 52 – 54/ и заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства, а при нарушаване на някое от нормативните изисквания да уведомява КФН и да присема програма за отстраняване на несъответствието.

Към 31.12.2009 г. има две приети програми по чл. 196, ал. 14 от ЗППЦК за привеждане на активите в съответствие със законовите изисквания - надвишено ограничение по чл. 196, ал. 2 от ЗППЦК.

Управляващото дружество през 2009 г. не е поемало ангажменти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

Основната цел на ДФ ЦКБ Актив е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите във Фонда, чрез постигане на лихвен, преоценъчен и ефективен доход, при



умерено до висок риск за инвеститора. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните чрез емитиране на дялове средства, както и реализираната от извършените инвестиции печалба.

Очакванията за следващите 2 години са за стабилизиране на българския и световния фондов пазар, за навлизане на нови финансови ресурси, които ще доведат до възстановяване на ликвидността и справедливите ценови нива, което би довело и до възстановяване на отчетените загуби от обезценки на финансови инструменти.

През отчетния период ДФ ЦКБ Актив не е използвало кредити, като не се предполага използването на този тип ресурси.

Структурата на активите се наблюдава чрез заложените ограничения, с цел ограничаване на риска от концентрация, който се следи ежедневно от инвестиционния-консултант и Банката депозитар.

3. Резултати от дейността

Основната причина за отчитането на печалба за периода от 1 540 322 лв. са извършваните положителни преоценки на притежаваните акции и дялове в КИС.

ДФ ЦКБ Актив не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2008 г., което се дължи на заплащане на такси към КФН, БФБ АД, ЦД АД, както и одиторско възнаграждение – разходи, които не са извършвани през 2007 г.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на възстановяване на пазарните котировки и съответното възстановяване на оценъчната стойност на притежаваните ценни книжа. Всеобщия негативизъм водещ пазара през 2008 г. и преминващ отчасти и в 2009 г., доведе до оценка на част от притежаваните ценни книжа до стойности, които според анализите извършени от инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Актив

Управлението на портфейли на договорни фондове налага прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск. От особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, диверсификация на портфейла.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД извършва управлението на рисковете в ДФ ЦКБ Актив, което се извършва и подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие.
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска.

- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативна дейност по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на ДФ ЦКБ Актив.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществени рискове:

Наличието на няколко крупни инвеститори, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), УД предприема мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда. Тези действия дадоха резултат още през месец януари 2009 г. като активите се увеличиха с над 100 % спрямо активите към 31.12.2008 г.

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено съществено намаляване на лихвените равнища достигнати към 31.12.2009 г.

Инвеститорите във Фонда не са изложени към 31.12.2009 г. на съществен **валутен риск**, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или валути обвързани с еврото, по подобие на лева. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация, а и правителството чрез своите изказвания гарантира запазването на валутния борд и валутния курс лев към евро.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изплати своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е редуциран до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Към 31.12.2009 г. всички плащания по притежаваните облигации /плащания по главници и лихвени плащания/ са получени в срок и изцяло, което към момента показва една правилна оценка на кредитния риск на емитентите, в които е инвестирано.

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и пълен обем. Инвестирането се извършва след анализ от инвестиционния консултант за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им може да се види в приложението към настоящия отчет - допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 3, т.4 и т.6.

От началото на дейността си Фонда не е сключвало хеджиращи сделки.

II. Предвиждано развитие на Фонда

Неблагоприятната финансова тенденция в страната, доведе до намаляване на свободните ресурси на банките, ограничаване на кредитирането и съответното покачване на лихвените равнища по



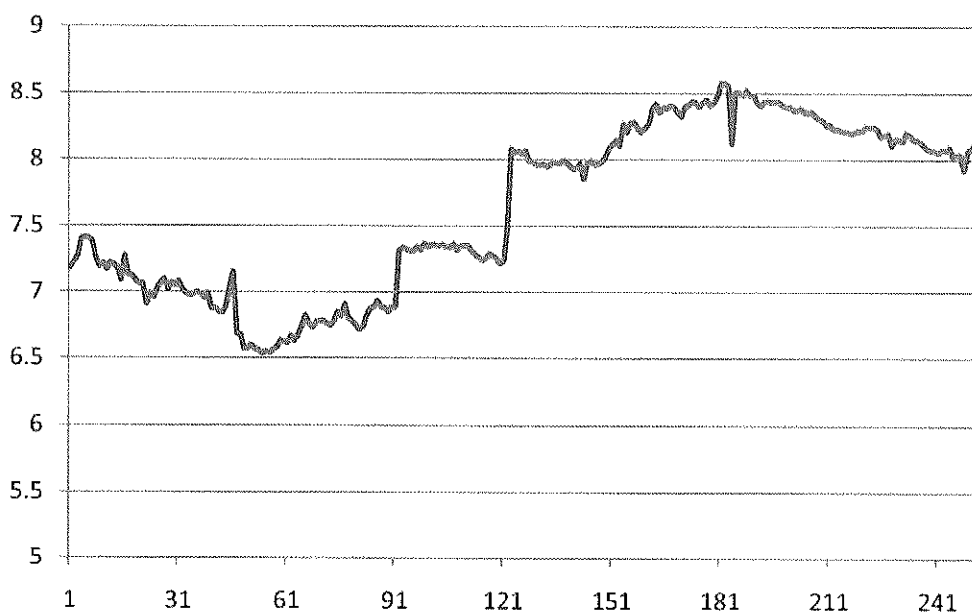
депозитите. Вижданията на УД са, че тази обстановка ще се запази и през 2010 г., като след средата на 2010 г. в зависимост от много фактори е възможно започване на постепенно намаляване на лихвените равнища и възстановяване и натоварване на икономиката на страната. В тази обстановка ДФ ЦКБ Актив ще продължи своята дейност и през 2010 г. спазвайки заложената политика в Правилата и Проспекта на Фонда за балансирано инвестиране във капиталови инструменти и лихвоносни активи, като цел пред ръководството на Управляващото дружество и инвестиционния консултант е запазване и отчитане на подобни резултати като тези от 2009 г.

Въпреки неблагоприятната финансова тенденция на българския регулиран пазар, УД счита, че Фондът като институционален инвеститор с хоризонт на инвестиране над 2 години, при продължаващо аналогично управление на инвестициите и през следващите години ще възстанови отчетените загуби през 2008 г.

УД има намерение да запази броят на инвеститорите и техните дялове в ДФ ЦКБ Актив, като служителите в отдел "Маркетинг" и директорите на УД продължат да полагат и съответните усилия за привличането на нови инвеститори. Набирането на средствата ще продължи да се извършва чрез клоновата мрежа на Централна Кооперативна Банка АД.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

От най-съществен интерес за инвеститорите и промяната на цената на дяловете и по този начин отчитане на печалба/загуба от направената от тях инвестиция във Фонда. Графиката показва изменението на нетната стойност на активите на един дял за всеки ден в който е пресметната стойността съгласно Правилата на Фонда.



Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2010 г.

Няма настъпили такива събития.

V. Научноизследователска и развойна дейност

ЦКБ Актив е договорен фонд без организационна структура и персонал, с дейност, която не изисква и не позволява развиването на научноизследователска и развойна дейност. Поради тези причини, информация по чл. 33, ал. 1, т. 4 от Закона за счетоводството не може да бъде представена.

VI. Информация за клонове на предприятието изисквана по чл. 33, ал. 1, т. 6 от Закона за счетоводството

ДФ ЦКБ Актив няма клонова мрежа. За привличане на инвеститори Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с Централна Кооперативна Банка АД, което позволява използването на една от банките с най-голяма клонова мрежа в България да продава и изкупува обратно всеки работен ден за банката дяловете на Фонда.

VII. Друга информация изисквана по реда на Търговския закон и по преценка на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

1. Възнаграждение получено през годината от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Актив е в размер до 2.5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2009 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 303 490 лв.

2. Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Данни за придобитите, притежаваните и прехвърлени дялове на Фонда през отчетния период от членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД се съдържат в редовно водения и съхраняван от Управляващото дружество дневник за поръчките и сделките с дялове на служители на Управляващото дружество.

3. Права на членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД да придобиват дялове на Фонда

Членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД нямат специални права или привилегии да придобиват дялове на Фонда.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правила за личните сделки на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с Управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Правилата са приети с цел "личните сделки" да не водят до неравностойно третиране на притежателите на дялове от Фонда, както и да не увреждат репутацията на Управляващото дружество.



4. Придобити, притежавани и прехвърлени акции на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

От създаването на Управляващото дружество не са извършвани разпоредителни сделки с акции на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, като собственик на целия капитал е ЦКБ Груп ЕАД. От създаването си УД не е издавало облигации.

5. Участие на членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества, като прокуристи, управители или членове на съвети.

Членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на друго дружество.

Георги Димитров Константинов Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е и изпълнителен директор в Централна Кооперативна Банка АД,

член на Управителния съвет на ЦКБ АД, Заместник председател на Надзорния съвет и председател на Съвета за ревизии на ЦКБ АД – Скопие, Председател на съвета на директорите на Монтажи АД.

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, изпълнителен директор в Лукойл Гарант – България АД, оперативен директор в ЦКБ АД, член на Управителния съвет на Пловдивска стокова борса АД.

6. Информация относно промени в управителните органи на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД през отчетната финансова година.

През отчетната финансова година не са извършвани промени в членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Фондът не разполага с организационна структура и управителни органи, поради което се предоставя тази информация за Управляващото дружество.

7. Договори по чл. 240б от Търговския закон относно сключени през годината от членовете на Съвета на директорите или от свързани с тях лица договори с Управляващото дружество, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

През отчетния период не са налице сключени договори по чл. 240б от ТЗ.

8. Разкриване на информация за сделките със собствени акции изисквана по реда на чл. 187а от Търговския закон

ЦКБ Актив е договорен фонд и като такъв той е длъжен да емитира и изкупува обратно своите дялове. Фондът не е юридическо лице, не е емитирало акции, а дялове и няма вписан капитал. Фондът емитира дялове с номинална стойност 10 лв. по емисионна цена и изкупува своите дялове по цена на обратно изкупуване по желание на инвеститорите всеки работен ден, в който гишетата на ЦКБ АД работят.



Емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на един дял на Фонда. Дяловете се закупуват по емисионна стойност за работния ден, следващ деня на приемането на поръчката. Емисионната стойност на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17.20 часа в деня на подаване на поръчката.

Цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ ЦКБ Актив е равна на нетната стойност на активите на Фонда на един дял намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 0.5 % от нетната стойност на активите на един дял. Дяловете се изкупуват обратно по цена на обратно изкупуване за работния ден, следващ деня на приемането на поръчката. Цената на обратно изкупуване на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17.20 часа в деня на подаване на поръчката.

След изложеното по-горе може да се обобщи:

- Всички придобивания и продажби на дялове от Фонда се извършват на основание основната дейност на Фонда – емитиране и обратно изкупуване на дялове;
- ДФ ЦКБ Актив не притежава “собствени дялове”* – не могат да съществуват дялове, които да не са притежание на инвеститорите. Прочее юридически е невъзможно договорен фонд да притежава “собствени дялове”;
- Тъй като Фондът не е извършвало разпоредителни действия със “собствени дялове” информация изисквана по чл. 184д, т. 1 не може да бъде представена.

Забележка: чл.184д, т. 1 от ТЗ, се намира в Раздел III Акции на глава четирнадесета Акционерни дружества от ТЗ.

9. Информация за основните характеристики на прилаганите от Управляващото дружество в процеса на изготвяне на финансовите отчети на Фонда система за вътрешен контрол и система за управление на рискове.

Информацията използвана за изготвянето на настоящите финансови отчети е на база водените счетоводни регистри и анализа на Управляващото дружество относно активите, пасивите, нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите, приходите и разходите, както и всяка друга информация имаща отношение към дейността на Фонда.

Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, преоценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 25 от 2006 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и одобренията от КФН, Правила за оценка на активите на Фонда.

Ежедневната оценка на активите, пасивите и изчисляването на нетната стойност на активите на един дял на Фонда се контролира от Банката депозитар и счетоводните записвания се извършват след получаване на потвърждение от Банката депозитар за правилността на извършените оценки, което се явява един последващ контрол на дейността на Управляващото дружество относно оценката на активите, пасивите и нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Отдел “Вътрешен контрол” в съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на УД ЦКБ Асентс Мениджмънт ЕАД през отчетния период е извършвал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда.

Дейността на Отдел “Вътрешен контрол” по предварителен, текущ и последващ контрол, на база проверката на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали

Договорен фонд ЦКБ Актив
Годишен доклад за дейността
2009 г.



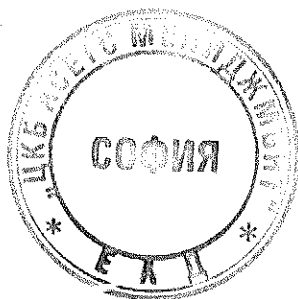
отдели дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

През 2009 г. Веселин Тодичков извършващ вътрешния контрол в ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД бе освободен, а на негово място бе назначена Илиана Мишева.

Служителите на отдел "Финансово-счетоводен" чрез активното си сътрудничество и изготвена система за вторична проверка на оценката на нетната стойност на активите, способстват за правилното отчитане на дейността на Фонда и свързаното с това последващо изготвяне на верни, честни и пълни финансови отчети.

Изп.директор:
Георги Константинов

28.01.2010 г.
гр. София



Изп.директор:
Сава Стойнов

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: собствениците на дялове на
ДОГОВОРЕН ФОНД ЦКБ АКТИВ
Гр. София, ул. Стефан Караджа 2.

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Актив, включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2009 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство се носи от ръководството. Тази отговорност включва:

- разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка;
- подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предостави достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

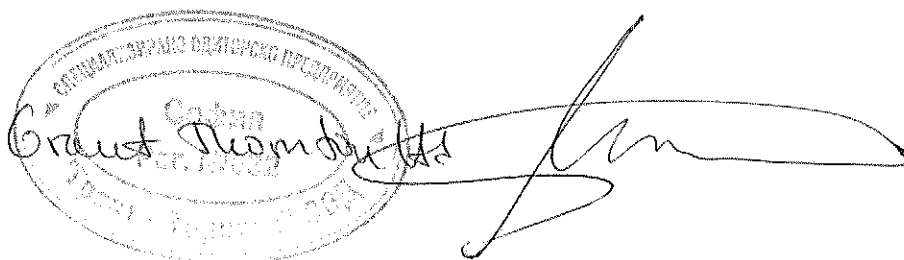
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Актив към 31 декември 2009 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2009 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2009 г. на Договорен фонд ЦКБ Актив, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2009 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

25 февруари 2010 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Текущи активи				
Финансови активи държани за търгуване	6	10 617	3 340	4 880
Други вземания	7	241	25	48
Пари и парични еквиваленти	0	2 719	1 623	2 585
Текущи активи		13 577	4 988	7 513
Собствен капитал				
Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда				
Основен капитал		16 571	6 920	6 241
Премиян резерв		(2 507)	118	115
Неразпределена печалба / (Натрупиана загуба)		(521)	(2 061)	1 141
Общо собствен капитал	9	13 543	4 977	7 497
Пасиви				
Текущи пасиви				
Задължения към свързани лица	15.2	29	11	16
Други задължения	10	5	-	-
Текущи пасиви		34	11	16
Общо собствен капитал и пасиви		13 577	4 988	7 513

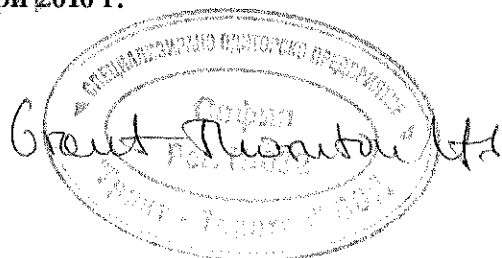
Изготвил: _____
 /Димитър Михайлов/

Заверил съгласно
 одиторски доклад _____
 /Марий Апостолов/

Дата: 20 януари 2010 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор: _____
 /Георги Константинов/



Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)

	Пояснение	2009	2008
		'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване	11	1 660	(3 171)
Други финансови приходи/(разходи)	12	197	133
Печалба/(Загуба), нетно		1 857	(3 038)
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.1	(304)	(154)
Разходи за възнаграждение на Банка депозитар	13	(3)	(1)
Други оперативни разходи	14	(10)	(9)
Общо разходи за оперативна дейност		(317)	(164)
Печалба/(Загуба) за годината		1 540	(3 202)
Общо всеобхватен доход за годината		1 540	(3 202)

Изготвил: _____
 /Димитър Михайлов/

Заверил съгласно
 одиторски доклад: _____
 /Марий Апостолов/

Дата: 20 януари 2010 г.

Изпълнителен директор: _____
 СОФИЯ /Сава Стойнов/



Изпълнителен директор: * _____
 /Георги Константинов/



Договорен фонд ЦКБ АКТИВ
 Финансов отчет
 31 декември 2009 г.

Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собственния капитал на Фонда

Всички суми са представени в '000	Пояснение	Основен капитал	Премисен резерв	Неразпределена печалба / (Нагружана загуба)	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2009 г.		6 920	118	(2 061)	4 977
Емитирани дялове	9.1	9 895	(2 664)	-	7 231
Обратно изкупени дялове	9.1	(244)	39	-	(205)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда		9 651	(2 625)	-	7 026
Печалба за годината		-	-	1 540	1 540
Салдо към 31 декември 2009 г.		16 571	(2 507)	(521)	13 543

Изготвил:  /Димитър Михайлов/
 Заверил съгласно
 одиторски доклад:  /Марий Апостолов/

Дата: 20 януари 2010 г.



Изпълнителен директор:

/Сава Стойнов/
*

Изпълнителен директор:

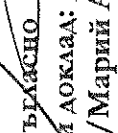
/Георги Константинов/

Договорен фонд ЦКБ Актив
 Финансов отчет
 31 декември 2009 г.

Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премия резерв	Неразпределена печалба / (Нагрупана загуба)	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2008 г.		6 241	115	1 141	7 497
Емитирани дялове	9.1	712	5	-	717
Обратно изкупени дялове	9.1	(33)	(2)	-	(35)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда		679	3	-	682
Загуба за годината		-	-	(3 202)	(3 202)
Салдо към 31 декември 2008 г.		6 920	118	(2 061)	4 977

Изготвил:  / Димитър Михайлов /

Заверил съгласно
 оанторски локал:  / Марий Апостолов /

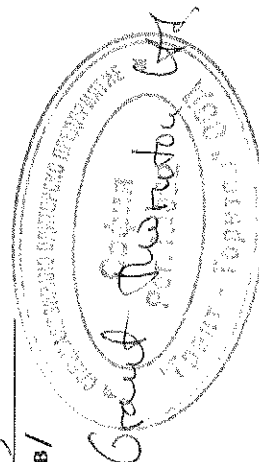
Дата: 20 януари 2010 г.

Изпълнителен директор:

/ Сава Стойнов /

Изпълнителен директор:

/ Георги Константинов *



Отчет за паричните потоци

Пояснение	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(7 590)	(1 778)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	1 682	153
Получени лихви	252	143
Получени дивиденди	21	8
Плащания по оперативни разходи	(294)	(170)
Паричен поток от оперативна дейност	(5 929)	(1 644)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	7 231	717
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(205)	(35)
Плащания за такси при обратно изкупуване на дялове	(1)	-
Паричен поток от финансова дейност	7 025	682
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	1 096	(962)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	1 623	2 585
Пари и парични еквиваленти в края на годината	0	1 623

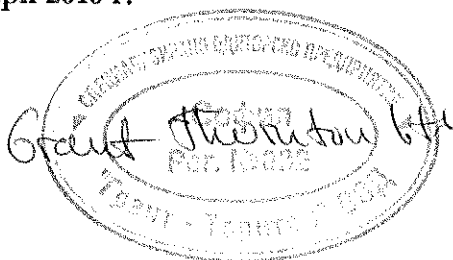
Изготвил: _____
 /Димитър Михайлов/

Заверил съгласно
 одиторски доклад: _____
 /Марий Апостолов/

Дата: 20 януари 2010 г.

Изпълнителен директор: _____
 СО/Сара Стойнов/

Изпълнителен директор: _____
 /Георги Константинов/



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК.

Фондът е със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. Стефан Караджа 2. Адресът за кореспонденция е гр. София, р-н Средец, ул. Врабча 8.

На 9 май 2007 г. с Решение N 638 – ДФ:

- Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията по финансов надзор (ЗКФН);
- Фондът е вписан като смитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН;
- Проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда е потвърден.

Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000008078 и борсов код MFEA (стар DFCCBG). Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2006 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна Кооперативна Банка АД.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. Ст.Караджа № 2 и адрес за кореспонденция в гр. София 1000, ул. Врабча № 8; тел.: (+ 359 2) 9327139, факс: (+ 359 2) 9327103, електронен адрес: office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет: www.ccbam.bg.

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, Управляващото дружество (УД) действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

В предмета на дейност на Управляващото дружество имаща отношение към организирането и управлението на Фонда са включени:

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги.

Всички активи, придобити от Фонда са собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове на Фонда могат да бъдат само в пари.

Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗППЦК и Правилата на Фонда.

Едноличен собственик на Управляващото дружество е ЦКБ Груп ЕАД, а крайният собственик на капитала на Управляващото дружество е Химимпорт АД.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2009 г.

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (коригиран);
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (коригиран);
- МСФО 8 „Оперативни сегменти”;
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 23 „Разходи по заеми” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 27 “Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (коригиран);
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран);
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (коригиран);
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция”;
- Годишни подобрения 2008 г.: СМСС публикува Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008 г. По-голямата част от тези промени влизат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.;
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (коригиран);
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” (коригиран);
- КРМСФО 9 „Преоценка на внедрени деривативи” (коригиран).

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

Прилагането на МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран) води до някои промени във формата, заглавията и представянето на

определени елементи в финансовия отчет, което е свързано и с допълнителни оповестявания. Оценяването и признаването на активите, пасивите, приходите и разходите на Фонда остават непроменени. МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран) влияе при представянето на упражняемите финансови инструменти като инструменти на собствения капитал, и въвежда отчет за всеобхватния доход. Фондът прилага МСС 1 (ревизиран и коригиран) от 1 януари 2009 и е избрал да престава само Отчет за всеобхватния доход. Прилагането на този ревизиран стандарт не е довело до значителни промени в представянето, тъй като Фондът няма/има елементи от друг всеобхватен доход.

Прилагане на МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран), въвежда ново понятие – упражняем инструмент. Упражняем инструмент е финансов инструмент, който дава на държателя право да върне инструмента обратно на емитента срещу парични средства или друг финансов актив, или който автоматично се връща обратно на емитента при настъпване на несигурно бъдещо събитие или смърт, или оттегляне на държателя на инструмента. Упражняем инструмент е този, който отговаря на изискванията на параграфи 16А-16Б или 16В-16Г. Съгласно преходната уредба на МСС 32, „Финансови инструменти: представяне”, финансовите инструменти на Фонда „дялове” се класифицираха като пасив, а не като инструменти на собствения капитал и тяхната стойност, заедно със сумите над или под номиналната стойност от емитиране или обратно изкупуване и неразпределения финансов резултат се отчитаха като „нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове”.

От 01 януари 2009 г. във връзка с влизането в сила на посочените корекции в МСС 32, финансовите инструменти на Фонда се прекласифицират като инструменти на собствения капитал. Прилагането на тези промени изисква ретроспективно прилагане и Фондът следва да представи в Отчета за финансовото състояние информация и към началото на най-ранния съпоставим период.

МСС 39 (променен), „Финансови инструменти: Признаване и оценяване”. Промените са част от проекта за годишни подобрения на стандартите публикуван през май 2008 г. Дефиницията за финансов актив или финансов пасив отчитан по справедлива стойност в печалбата или загубата е свързана с позиции, които са държани за търгуване е променена. Въведено е разяснение, че финансов актив или финансов пасив по справедлива стойност в печалбата или загубата, който е част от портфейл от финансови инструменти, управлявани заедно с доказателство за действителна скорошна печалба се включват в такъв портфейл при първоначално признаване. Прилагането не е довело до значително влияние върху финансовия отчет на Фонда.

Измененията на МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” изискват допълнителни оповестявания във връзка с оценката по справедлива стойност и ликвидния риск. По специално, измененията изискват оповестяване на оценката по справедлива стойност по иерархични нива на оценка по справедлива стойност. Прилагането на тези изменения води до допълнителни оповестявания, но няма влияние върху финансовата позиция и представяне на Фонда.

Следните нови стандарти не са свързани с дейността на Фонда и нямат ефект върху финансовия отчет:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (коригиран);
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (коригиран);
- МСС 23 „Разходи по заеми” (ревизиран 2007 г. и коригиран);

- МСС 27 “Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (коригиран);
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на плановете с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция”;
- Годишни подобрения 2008 г.: СМСС публикува Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008 г. По-голямата част от тези промени влизат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.;
- МСФО 4 „Застрахователи договори” (коригиран);
- КРМСФО 9 „Преценка на внедрени деривативи” (коригиран).

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Фонда

Към датата на одобрението на този финансов отчет, някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда.

МСФО 3 „Бизнес комбинации” (ревидиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)

Новият стандарт въвежда промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинации, но все пак запазва изискването за използване на метода на покупката, и ще има значителен ефект върху отчитането на бизнес комбинации, извършени в отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 г. Стандартът не е приложим за дейността на Фонда.

МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (ревидиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)

Преработеният стандарт въвежда промени в изискванията за счетоводно отчитане на загуба на контрол над дъщерно предприятие и на промени в участието на Дружеството в дъщерни предприятия. Стандартът не е приложим за дейността на Фонда.

КРМСФО 17 „Разпределение на непарични активи на собствениците” (в сила от 1 юли 2009 г.)

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводното разпределение на активи, различни от парични средства (непарични активи), като дивиденди на собствениците си в качеството им на собственици. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

КРМСФО 18 „Прехвърляне на активи от клиенти” (в сила от 1 юли 2009 г.)

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводно прехвърлянето на активи на имоти, машини и съоръжения от клиенти. Съгласно разяснението това са активи за получателя, които следва да бъдат признати по справедлива стойност към датата на прехвърлянето, като се признава приход в съответствие с МСС 18 „Приходи”. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран). Фондът прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

От 01 януари 2009 г. във връзка с влизането в сила на посочените корекции в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран) (вж пояснение 3.1), финансовите инструменти на Фонда се прекласифицират като инструменти на собствения капитал. Повече информация относно промяната в счетоводната политика/прекласификацията е представена в пояснение 5.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

4.4. Отчитане по сегменти

Дяловете на Фонда се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от преценка на ценни книжа и от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от получени дивиденди.

Приходите от дивиденди се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 3.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове ("Транзакционни разходи"). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за обратно изкупуване и са в размер на 0.50 % от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5-то число на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се описва, когато се 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.

Финансов пасив се описва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.7.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дади приходи и разходи се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване” с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си (вж пояснение 4.13.2). Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Приложение № 1 по т. I, б. "а" от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.ccbam.bg. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и на български акции и права, приети за търговия на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".
- ако не може да се приложи някоя от горните точки цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.
- в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден; а ако това е неприложимо - последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

При невъзможност да се приложат посочените по-горе методи за дадени акции, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари – оценката се извършва по следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на

склучените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;

- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на склучените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има склучени сделки
- случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа, а в случай че регулираният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценка - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал.1, т.5 от ЗППЦК, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 166, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на склучена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложи оценката по реда на предходните две точки, оценката се извършва по последна цена на склучена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на склучена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;

- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложат предходните две точки оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;
- ако не може да бъде приложен нито един метод за оценка, оценката се извършва по подходящ модел за оценка, посочен в правилата за оценка на активите на Фонда.

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, 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 промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити със срок до 3 месеца.

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

Фондът е договорен фонд, който емитира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне”, които са в сила от 01 януари 2009 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 18 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от

Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда;

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден.

Неразпределената печалба/ Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя

нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;

- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 196 и чл. 197 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 25 /22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 25/22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

Към 31 декември 2009 г. всички притежавани финансови инструменти са оценени чрез пазарен метод и не са използвани пазарни оценки.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното

признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

5. Ефект от прекласифициране на позиции във финансовия отчет

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2008	Презчис	2008
		'000 лв.	ление '000 лв.	'000 лв.
Текущи активи				
Финансови активи държани за търгуване		3 340	-	3 340
Други вземания		25	-	25
Пари и парични еквиваленти		1 623	-	1 623
Текущи активи		4 988	-	4 988
Собствен капитал				
Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	9, 5.1			
Основен капитал		6 920	6 920	-
Премии резерв		118	118	-
Неразпределена печалба / (Натрупана загуба)		(2 061)	(2 061)	-
Общо собствен капитал		4 977	4 977	-
Пасиви				
Текущи пасиви				
Задължения към свързани лица		11	-	11
Текущи пасиви		11	-	11
Общо собствен капитал и пасиви		4 988	4 977	11
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	9, 5.1	-	(4 977)	4 977

5.1. Прекласифициране на упражняемите финансови инструменти в инструменти на собствения капитал

	'000 лв.
Отписване на упражняемите финансови инструменти като финансови пасиви	(4 977)
Признаване на упражняемите финансови инструменти като елемент на собствения капитал	4 977
Общ ефект	-

6. Финансови активи държани за търгуване

Пояснение		Справедлива	Справедлива	Справедлива
		стойност 2009	стойност 2008	стойност 2007
		'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в акции	6.1	8 865	2 656	4 236
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	6.2	363	348	369
Инвестиции в облигации	6.3	1 389	336	241
Инвестиции в права	6.4	-	-	34
		10 617	3 340	4 880

6.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива
			стойност към 31.12.2009
			'000 лв.
Билборд АД	BG1100088076	1	2
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	244	2 883
Девин АД	BG1100053070	6	18
Декотекс АД	BG11DESLAT11	11	7
Елхим Искра АД	BG11ELPAVT16	59	114
Енемона АД	BG1100042073	1	14
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	301	525
Каолин АД	BG1100039012	1	3
Каучук АД	BG11КАРААТ12	7	224
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 276
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVAVT17	9	1 046
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	24	40
Монбат АД	BG1100075065	3	19
Мостстрой АД	BG11MOSOBT14	5	16
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	12
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	8	119
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	13	29
Сила холдинг АД	BG1100027983	543	636
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	72	540
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	5	11
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	9
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	30	171
Топливо АД	BG11TOSOAT18	2	10
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	-	13
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	-	4
Фаворит Холд АД-София	BG1100035986	4	12
Холдинг Варна АД	BG1100036984	37	356
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	268	629
Холдинг Пътница АД	BG1100031985	16	36
ЦБА Асетс Мениджмънт АД	BG1100064077	100	91
		1 809	8 865

За всички акции към 31 декември 2009 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2008 '000 лв
Инвестиции в:			
Билборд АД	BG1100088076	1	4
Болкан енд сий пропърти АДСИЦ	BG1100099065	20	574
Девин АД	BG1100053070	6	12
Декотекс АД	BG11DESLAT11	11	6
Спарки Елгос АД	BG11ELJOAT15	5	9
Елхим-Искра АД	BG11ELPABT16	59	105
Елсмона АД	BG1100042073	2	10
Каолин АД	BG1100039012	1	2
Каучук АД	BG11КАРААТ12	7	286
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	2	252
Момина Крепост АД	BG11MOVEAT12	24	40
Монбат АД	BG1100075065	3	14
Мостстрой АД	BG11MOSOBT14	5	14
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	11
Оловно цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	8	56
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД АД	BG1100106050	13	32
Св.Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	9	109
Сила холдинг АД	BG1100027983	20	24
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	11
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	30	195
Топливо АД	BG11TOSOAT18	2	13
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	-	11
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	-	2
Фаворит Холд АД-София	BG1100035986	4	19
Холдинг Асенова Крепост АД	BG1100067989	28	99
Холдинг Варна АД	BG1100036984	37	515
Холдинг Пътища АД	BG1100031985	16	50
ЦБА Асет Менеджмънт АД	BG1100064077	100	163
SKY EUROPE HOLDING AG	AT0000497003	76	18
		504	2 656

За всички акции към 31 декември 2008 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв	Справедлива стойност 31.12.2007 ‘000 лв
Левин АД	BG1100053070	6	38
Декотекс АД	BG11DESLAT11	11	32
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	5	81
Елахим-Искра АД	BG11ELPABT16	59	400
Кораборем. завод Одесос АД	BG11KOVABT17	2	651
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	4	270
Мостстрой АД	BG11MOSOBT14	1	236
Оловно цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	10	884
ТЪ Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	12	138
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	9	328
Сила Холдинг АД	BG1100027983	1	4
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	40
ТЪ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	30	288
Топашво АД	BG11TOSOAT18	2	64
Трейс груп холд АД	BG1100049078	-	1
Фаворит Холд АД-София	BG1100035986	4	61
Холдинг Пътища АД	BG1100031985	-	350
ЦБА Асет Мениджмънт АД	BG1100064077	100	370
		271	4 236

Към 31 декември 2007 г. за следните акции при определяне на справедливата стойност не е използвана пазарна цена за оценка, а е приложен метод съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда:

- Спарки Елтос АД

Фондът притежава 4 800 акции от извършеното последно увеличение на капитала на емитента, чиято стойност към 31 декември 2007 г. е оценена по емисионната им стойност 16.90 лв. за акция. Последната сделка за годината с акции на емитента е на 16.00 лв., а средната цена от подадените поръчки е 16.42 лв. към 21 декември 2007 г.

- Холдинг Пътища АД

На Общо събрание на акционерите на Холдинг Пътища АД от 11 декември 2007 г. е взето Решение за намаляване номиналната стойност на една акция без да се намалява капитала, като по Заповед на Изпълнителния директор на основание чл. 64, ал. 2 във връзка с ал. 1, т. 2 от Правилника на Българска Фондова Борса-София АД, временно е спряна търговията с акциите на дружеството за срок от 3 дни, считано от 20 декември 2007г.

Фондът към 31 декември 2007 г. притежава 225 акции, чиято стойност е определена съгласно правилата за оценка на 1 555.238 лв. за акция. На първия работен ден за борсата и след регистрация в ЦД на сплита, последната цена на сключена сделка е 1 523.002 лв., а средната цена е 1 546.22 лв.

- ЦБА Асет Мениджмънт АД

Фондът участва в първичното публично предлагане на ЦБА Асет Мениджмънт АД, като придоби 100 000 акции или 0.495 от капитала на дружеството.

Акциите на емитента към 31 декември 2007 г. са оценени по емисионна стойност – 3.70 лв. за акция поради факта, че към края на отчетния период акциите на ЦБА Асет Мениджмънт АД не са допуснати до търговия на Българска Фондова Борса.

На 23 януари 2007 г. започва активната търговия на акциите на емитента на БФБ, като последната сделка за първия ден е сключена на цена 4.30 лв. за акция, а средната цена е 4 лв.

6.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2009 ‘000 лв.
ДФ Балкани	BG9000012070	57	39
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	100	79
ДФ БКМ Балансиран Капитал	BG9000017061	60	49
ДФ Стандарт Инвестмънтс Международен фонд	BG9000001073	144	40
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	84	156
		445	363

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2009 г.

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2008 ‘000 лв.
ДФ Балкани	BG9000012070	57	35
ДФ БенчМарк Фонд 4 Енергетика	BG9000002089	100	67
ДФ БКМ Балансиран Капитал	BG9000017061	60	45
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	84	162
ДФ Стандарт Инвестмънтс Международен фонд	BG9000001073	144	39
		445	348

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2008 г.

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2007 ‘000 лв.
ИД Капман Капитал АД – акции	BG1100039046	54	216
Стандарт Инвестмънтс Международен фонд	BG9000001073	144	153
		198	369

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2007 г.

6.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2009 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	599	30.01.2015	11 %
Петрол АД	XS0271812447	312	203	26.10.2011	8.375 %
Финанс консултинг АДСИЦ	BG2100013098	469	508	19.08.2016	9 %
Хлебни изделия АД	BG2100011084	78	79	09.06.2013	7 %
		1 348	1 389		

Облигациите са оценени чрез пазарен метод съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2008 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
КаупthingBank	XS0309095262	2100	119	18.07.2017	5.25
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	78	71	09.06.2013	7.00
Петрол АД – ЕВРО	XS0271812447	313	146	26.10.2011	8.375
		2 491	336		

Към 31 декември 2008 г. облигациите на Хлебни Изделия АД са оценени с непазарен метод – метода на дисконтираните парични потоци с използването на дисконтов фактор 9.5985%. Дисконтовия процент е формиран като е използвана доходността на държавни облигации с ISIN код XS0145624432 и съответната рискова премия.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2007 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Петрол АД	XS0271812447	320	241	26.10.2011	8.375%
		320	241		

Облигациите с емитент Петрол АД са оценени чрез пазарен метод – най-добра цена купува.

6.4. Инвестиции в права

Емитент на правата	Емисия	Справедлива стойност към 31.12.2007 ‘000 лв.
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTIRGH010	34
		34

Търговията с правата на Трансгаз АД Румъния (S.N.T.G.N. TRANSGAZ-Drepturi alocare) започва на 19 декември 2007 г. и завършва на 17.01.2008 г. На 24 януари 2008 г. правата са

преобразувани в акции на S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A, когато започва търговията с тях на Букурещката фондова борса..

7. Други вземания

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	49	25	5
Вземания за дивиденди	191	-	-
Вземания по сделки с финансови инструменти	1	-	-
Вземания по участия в първично публично предлагане на Енемона АД	-	-	25
Вземания по участия в първично публично предлагане на Билборд АД	-	-	7
Вземания по права на Сила Холдинг АД	-	-	11
	241	25	48

Вземанията от дивиденди в размер 191 хил. лв. са възникнали във връзка притежаваните акции държани за търгуване в дружества Болкан енд сий Пропъртис АДСИЦ и Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ.

8. Пари и парични еквиваленти

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:			
- български лева	77	109	109
- евро	1	5	26
Краткосрочни депозити с остатъчен срок до 3 месеца	2 641	1 509	2 450
Пари и парични еквиваленти	2 719	1 623	2 585

Към 31 декември 2009 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита ‘000 лв.
Юробанк и Еф Джи България АД	7.80%	14.01.2010	BGN	817 000	817
ТБ Алфа Банка АД	8.00%	28.01.2010	BGN	300 000	300
Сибанк АД	9.25%	18.01.2010	BGN	450 000	450
ТБ Банка Пиреос България АД	8.00%	04.01.2010	BGN	250 000	250
ТБ Банка Пиреос България АД	8.00%	13.01.2010	BGN	568 735	569
ТБ Алфа Банк АД	8.00%	28.01.2010	BGN	255 425	255
				2 641 160	2 641

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

9. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

9.1. Дялове в обръщение

През представените отчетни периода броят дялове в обръщение е както следва:

	2009		2008		2007	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	692 033	10	624 116	10	-	-
Емитирани дялове	989 523	10	71 192	10	627 038	10
Обратно изкупени дялове	(24 394)	10	(3 275)	10	(2 922)	10
Към 31 декември	1 657 162	10	692 033	10	624 116	10

Към 31 декември 2009 г. Фондът притежава 16 571 620 лв. (2008 г.: 6 920 330 лв., 2007 г.: 6 241 160 лв.) упражняеми финансови инструменти прекласифицирани като инструменти на собствения капитал.

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2009 г. е 8.1725 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 17.20 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30 декември 2009 г., като нетна стойност на активите на един дял е 8.1725 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 13 543 171 лв.

10. Други задължения

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Одиторски услуги	5	-	-
	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

11. Нетна печалба/ (загуба) от финансови активи държани за търгуване

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Приходи от лихви	100	31
Приходи от дивиденди	213	8
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	27	2
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(2)	-
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	14 838	8 844
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(13 514)	(12 053)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	3	12
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(5)	(15)
	1 660	(3 171)

12. Други финансови приходи/(разходи)

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	201	133
Банкови такси и комисионни	(4)	-
Други финансови приходи/(разходи)	197	133

13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар Юробанк и Еф Джи България АД, където се съхраняват активите на Фонда, е 3 396 лв. и представлява 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2008 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 1 330 лв., представляващо 0.02 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др.

15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал и инвестиционния посредник Централна Кооперативна Банка АД.

15.1. Сделки през годината

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

15.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	304	154

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 303 490 лв. и представлява 2.50 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 2.50 %.

15.1.2. Сделки с инвестиционния посредник

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	12	1

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Задължение към:			
- управляващо дружество	29	11	16
Общо задължения към свързани лица	<u>29</u>	<u>11</u>	<u>16</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2009 г., но не платена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

16. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът не е осъществявал финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци.

17. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи. През годината няма предявени правни искове към Фонда. Фондът няма други пасиви задължения.

18. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както

и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори притежаванци значителен дял от дяловете в обръщение на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплахата от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), както бе посочено по-горе Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2009 г. представляват 78.20 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложено Фонда е лихвения. Предвижданията на Управляващото дружество е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаляване на лихвените равнища.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или друга валута, която е обвързана с курса на еврото. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изплати своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на

инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

Вследствие на използването на финансови инструменти Фондът е изложен на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск и ценови риск:

18.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове, които са представени в следващите таблици. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риска могат да не измерват риска адекватно както при един активен пазар.

За намаляване на пазарния риск дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2009 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

Поради силния спад на нетната стойност на активите, дължаща се на спада на пазарните оценки на цените книжа, Фондът има две действащи програми по чл. 196, ал. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) за привеждане на активите в съответствие със законовите изисквания:

- надвишено ограничение за инвестиции в акции с емитент Болкан енд сий Пропъртис АДСИЦ чл. 196, ал. 4 от ЗППЦК - инвестиране на повече от 10% от активите на Фонда в един емитент;
- надвишено ограничение за инвестиции в акции с емитент Кепитъл мениджмънт АДСИЦ чл. 196, ал. 4 от ЗППЦК - инвестиране на повече от 10% от активите на Фонда в един емитент.

Силното влияние на световната финансова криза, ниската борсова ликвидност и липсата на свеж рисков капитал доведе до невъзможността Управляващото дружество да извърши продажби на дялове от Договорния фонд, които от своя страна биха повишили активите на Фонда и нормализирали високите рискови експозиции.

Съгласно приложената програма по чл. 196, ал. 14 от ЗППЦК Управляващото дружество следваше да продаде за сметка на Фонда около 123 000 бр. акции от капитала Болкан енд сий Пропъртис АДСИЦ на обща стойност около 1 400 хил.лв. Изложените по-горе обстоятелства и силно влошената, почти нулева, ликвидност на позицията доведе до невъзможност изпълнението на тази част от програмата. Управляващото дружеството успя да сключи две сделки за общо 15 бр. акции за обща сума от 177.70 лв.

Поради изложените по-горе причини, не бе спазена крайната дата 03 октомври 2009г., за въвеждане на активите в законовите ограничения за инвестиции в акции с емитент Кепитъл мениджмънт АДСИЦ и затова крайна дата за изпълнение на програмата бе удължена до 21 юни 2010г. Въпреки това към 31 декември 2009 г. Фондът успява да въведе съответните активи под лимита от 10 %.

18.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции на Фонда са деноминирани в евро. Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	Издаване на краткосрочен риск	
	Евро	Румънска лея
	'000 лв.	'000 лв.
31 декември 2009 г.		
Финансови активи	1 390	13
Общо издаване на риск	1 390	13
31 декември 2008 г.		
Финансови активи	240	11
Общо издаване на риск	240	11
31 декември 2007 г.		
Финансови активи	267	34
Общо издаване на риск	267	34

Стойността на активите в нова румънска лея на Фонда отнесени към общите активи е минимална, а и ограниченото движение на курса на новата румънска лея към българския лев не изискват изчисляване на валутен риск поради несъщественост.

18.1.2. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

Лихвоносните финансови активи притежавани от Фонда, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск: корпоративни облигации и парични инструменти.

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2009 г. представляват 10.23 % (2008 г. 6.74%; 2007 г. 3.21%) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2009 г. по всяка една облигация

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Асенова Крепост АД	BG2100002091	11 %	11%
Петрол АД	XS0271812447	8.375 %	8.375%
Финанс Консултинг ЕАД - 2	BG2100011084	9 %	9%
Хлебни Изделия АД	BG2100013098	6 м. EURIBOR + 3,3 %, но не по-малко от 7 %	7%

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 20.03% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца.

Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2009 %	2008 %	2007 %
Разплащателни сметки	6.44 %	1.55 %	8.29 %
Депозити	60.50 %	79.74 %	59.85 %
Облигации	33.06 %	18.71 %	31.86 %

Анализът на макроикономическата среда, общия недостиг на ликвидни средства и по-специално лихвената статистика за банковия сектор показват, че лихвените нива от края на 2009 г. може да се прогнозира, че ще се запазят или да намаляват бавно.

18.1.3. Ценови риск

Основния ценови риск, на който е изложен Фондът е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

В следващата таблица е представен бета коефициента на всяка една акция от портфейла на Фонда към края на отчетния период. Бета коефициентът измерва систематичния риск - отношението на ковариацията между пазарната възвръщаемост и възвръщаемостта на разглежданата акция и вариацията на пазарната възвръщаемост. Показва чувствителността на възвръщаемостта на индивидуалната акция и тази на пазара.

Емитент	ISIN код	Бета*
Билборд АД	BG1100088076	0.97
Болкан енд Сий Профърти АДСИЦ	BG1100099065	(0.43)
Девин АД	BG1100053070	0.5
Декотекс АД	BG11DESLAT11	0.37
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	0.79
Енемона АД	BG1100042073	0.85
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	1.16
Каолин АД	BG1100039012	1.1
КАУЧУК АД	BG11КАРААТ12	(0.12)
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	(0.1)
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	0.29
Момина Крепост АД	BG11MOVEAT12	0.78
Монбат АД	BG1100075065	0.73
Мостстрой АД	BG11MOSOBT14	1.41
Неохим АД	BG11NEDIAT11	0.76
Оловно цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	0.68
ПИБ АД	BG1100106050	1.71
Сила холдинг АД	BG1100027983	(0.09)
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	0.06
Спарки Елгос АД	BG11ELLOAT15	1.07
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	0.31
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	0.18
Топливо АД	BG11TOSOAT18	0.7
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	0.96
Трейс груп холд АД	BG1100049078	1.36
Фаворит Холд АД-София	BG1100035986	0.35
Холдинг Варна АД	BG1100036984	0.56
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	(0.05)
Холдинг Пътища АД	BG1100031985	1.35
ЦБА Асетс мениджмънт АД	BG1100064077	0.26

Забележка: Коэффициента бета е изчислен на база на седмична възвръщаемост при 52 седмични наблюдения на индекса SOFIX и съответния актив. Коэффициента бета на акциите на Трансгаз АД Румъния е изчислен на база на седмична възвръщаемост при 52 седмични наблюдения на индекса BET и съответния актив.

Като измерител на риск за портфейла от притежавани дялове в КИС е използвано стандартното отклонение заради специфичния тип финансов инструмент, който представляват дяловете в КИС.

Емитент	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ Балкани	BG9000012070	3.46%
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	17.23%
ДФ БКМ Балансиран Капитал	BG9000017061	4.44%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	BG9000001073	15.13%
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	11.64%

Претегленото стандартно отклонение на портфейла от притежавани инвестиции в КИС е 11.39 %.

В следващата таблица са представени основни измерители на риск изчислени за притежаваните облигации в портфейла на Фонда.

Емитент	ISIN код	Доходност до падеж	Дюрация	Модиф. дюрация	Конвек- стност	Стойност под риск
Облигации Асенова Крепост АД	BG2100002091	6.78%	3.97	3.84	64.00	3.52%
Облигации Петрол АД	XS0271812447	39.45%	1.72	1.24	2.75	1.22%
Облигации Финанс Консултинг ЕАД - 2	BG2100013098	7.27%	5.06	4.88	53.57	4.61%
Облигации Хлебни Изделия АД	BG2100011084	7.00%	3.11	3.00	11.41	2.94%

18.2. Анализ на кредитния риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	2008 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)			
Финансови активи държани за търгуване	10 617	3 340	4 880
Търговски и други вземания	241	25	48
Пари и парични еквиваленти	2 719	1 623	2 585
	13 577	4 988	7 513

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезпечавани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Досегашните наблюдения върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения. Лихвените плащания по всички емисии притежавани през отчетния период от Фонда са получени в срок и изцяло.

Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

18.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 25/22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове на Комисията за финансов надзор и изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фонда трябва постоянно да разполага.

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит "на виждане", краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Предвид задължението за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден Управляващото дружество следи изходящите и входящи парични потоци на дневна база.

При констатиране на ликвидни проблеми се уведомяват съответните заинтересовани лица: лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант и Съвета на директорите.

Предвид структурата на инвеститорите във Фонда, прогнозите за развитието на финансовия пазар, рисковият профил на Фонда и историческата информация, Управляващото дружество не предвижда значителни обратни изкупувания за 2010 г. (над 20 на сто от активите на Фонда).

През отчетния период ликвидните средства са били над 15% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са неликвидни и са с остатъчен матурирест до 2 месец.

Към 31 декември 2009 г. задълженията на Фонда възлизат на 33 634 лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и одиторското предприятие за указаните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2010 г.

19. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на капитала на Фонда, използването му за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на отдел "Вътрешен контрол", отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел "Счетоводство" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

20. Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.7.1).

Фондът е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2009, което изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3) - например настояща стойност на дисконтираните парични потоци.

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2009:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Инвестиции в акции	8 865	-	-	8 865
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	363	-	-	363
Инвестиции в облигации	1 389	-	-	1 389
	10 617	-	-	10 617

Няма прехвърляне между различните нива за годината завършваща 31 декември 2009.

21. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2009 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 28 януари 2010 г.

Приложение 1

Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 3, т.4 и т.6 от Наредба № 25 от 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове към 31.12.2009 г. на Договорен фонд ЦКБ Актив

I. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, като Управляващо дружество на ДФ ЦКБ Актив не е приемало програма за добро корпоративно управление.

ЦКБ Актив се търгуват на Пазар на колективни инвестиционни схеми на Българска фондова борса – София АД (БФБ). Въпреки това в дейността си по управление на ДФ ЦКБ Актив, Управляващото дружество се съобразява с изискванията за препоръчително прилагане на принципите залегнали в Кодекса за добро корпоративно управление приет от БФБ.

В дейността си по управление на Фонда, УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД защитава правата на притежателите на дялове, като спазва нормативната уредба, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда и осигурява равнопоставеното упражняване на правата на инвеститорите - право на обратно изкупуване; право на информация и право на ликвидационен дял при ликвидиране на Фонда.

Равноправното третиране на инвеститорите е основна цел на Управляващото дружество и се осигурява от правилното и своевременно прилагане на нормативните изисквания за дейността, както и едновременното информироване на инвеститорите относно настъпили или бъдещи събития, които могат да се явяват вътрешна информация.

Отдел “Вътрешен контрол” стриктно следи за недопускане на търговия с или неправомерно използване на вътрешна информация. От най-съществено значение за равнопоставеността на инвеститорите е разкритата информация която съдържа:

- Финансовите резултати и постигнатата доходност, която се представя на КФН, www.investor.bg и www.ccbam.bg ;
- Годишния одит се извършва от независим одитор, за да се даде външна независима оценка за начина, по който са изготвени и представени финансовите отчети;
- Документите на Фонда, като пълен и кратък проспекта за публично предлагане на ценни книжа са свободно достъпни в офисите, където се осъществяват сделки с дяловете на Фонда, както и на сайта на управляващото дружество www.ccbam.bg. На посочения сайт се публикуват и друга информация свързана с Фонда като подаваните месечни, тримесечни и годишни отчети към компетентните органи.

Основен приоритет в дейността на Управляващото дружество е осигуряването на изгода за инвеститорите, чрез получаване на доход, при заложеното ниво на риск. Въпреки че постигането на високи финансови резултати е приоритет за всяко дружество, Управляващото дружество изпълнява и своите отговорни задължения по поддържането на ликвидност, капиталова адекватност и другите нормативни изисквания относно инвестирането в активи за да не излага съзнателно инвеститорите на различните видове риск. Това търсено намаляване на риска за инвеститорите може да доведе до известно намаляване на доходността на Фонда, но способства за постигане на стабилност и доходност при пазарни сътресения или други външни или вътрешни събития за Фонда от значение за дейността му.

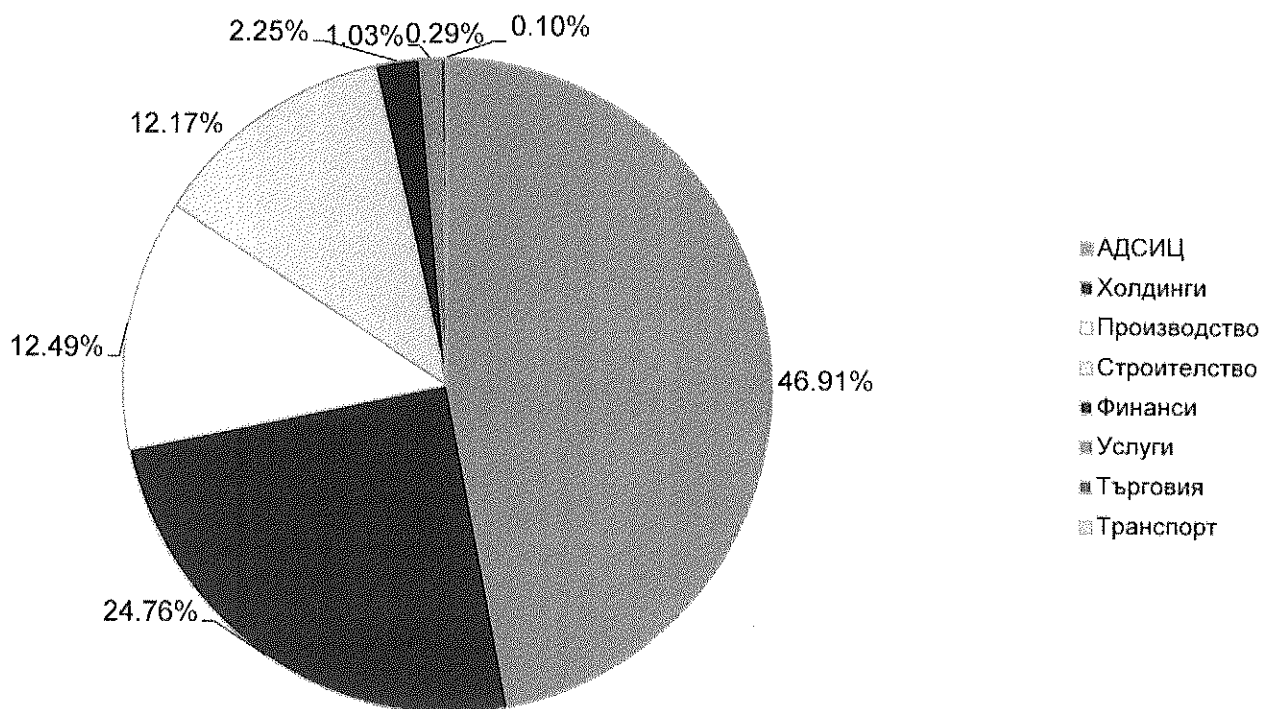
II. ЦКБ Актив ДФ не е инвестирало част от активите си по реда на чл. 197, ал. 3 ЗППЦК, поради което Управляващото дружество не е спирало да събира такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на договорния фонд.

III. Допълнителна информация за брой дялове, нетна стойност на дял, обем и структура на портфейл и промените през периода, отчетени приходи и разходи и друга изискуема информация

1. Обем и структура на инвестициите в портфейла на ЦКБ Актив ДФ към 31 декември 2009 г.

Обем и структура на портфейла на ДФ "ЦКБ Актив"	Стойност (лв)	Дял в портфейла (%)	Дял в НСА (%)	Дял в активите (%)
Парични средства по ледова разп. сметка	77 316	0.58%	0.57%	0.57%
Парични средства по еурова разп. сметка	410	0.00%	0.00%	0.00%
Депозити, в т.ч.	2 690 456	20.10%	19.87%	19.82%
- начислени лихви по депозити	49 296	0.37%	0.36%	0.36%
Акции	8 864 634	66.23%	65.45%	65.29%
Дялове/акции в КИС	363 183	2.71%	2.68%	2.68%
Облигации	1 389 329	10.38%	10.26%	10.23%
Общо:	13 385 328	100.00%	98.83%	98.59%

Притежаваните акции по секторен признак са:



Най-значимите операции с ценни книжа от портфейла на Фонда през 2009 г. са:

Сделка	Борсов код Име	ISIN	Брой или Номинал	Сетълмент
Покупка	6N3	BG1100058988	149 720	27.01.2009
Покупка	5ODE	BG11KOVABT17	8 000	27.01.2009
Покупка	6S5	BG1100027983	325 000	27.01.2009
Покупка	4ID	BG1100019980	585 750	28.01.2009
Покупка	83NA	BG2100002091	250	30.01.2009
Покупка	5CQ	BG1100121059	19 200	02.02.2009
Покупка	6S5	BG1100027983	170 000	02.02.2009
Покупка	6N3	BG1100058988	120 000	02.02.2009
Покупка	BUCHAREST	XS0222425471	4	02.02.2009
Упражняване на права	6S5I	BG4000001090	20 125	03.02.2009
Покупка	5H4	BG1100099065	10 000	11.02.2009
Продажба	3B0R	BG4000003096	19 800	23.02.2009
Покупка	3B0R	BG4000003098	29 800	24.02.2009
Упражняване на права	3B0R	BG4000003099	29 800	24.02.2009
Упражняване на права	5CQA	BG4000005091	19 200	18.03.2009
Получени акции от упражнени права	6S5	BG1100027983	28 012	02.04.2009
Получени акции от упражнени права	5H4	BG1100099065	214 683	03.04.2009
Покупка	3NJ	BG11SVVAAT11	26 000	16.04.2009
Получени акции от упражнени права	5CQ	BG1100121059	5 321	19.05.2009
Продажба	6AS	BG1100067989	27 525	25.06.2009
Продажба	SKY.VI	AT0000497003	38 795	25.06.2009
Покупка	3NB	BG11NEDIAT11	200	01.07.2009
Продажба	6N3	BG1100058988	2 300	15.09.2009
Продажба	4ID	BG1100019980	50 000	15.09.2009
Продажба	4ID	BG1100019980	50 000	25.09.2009
Продажба	5ODE	BG11KOVABT17	1 000	25.09.2009
Продажба	4ID	BG1100019980	150 000	12.10.2009
Продажба	4ID	BG1100019980	35 000	14.10.2009
Покупка	3JO	BG11SLSTAT17	72 000	12.11.2009
Покупка	9M7B	BG2100013098	65	17.11.2009
Продажба	BUCHAREST	XS0222425471	4	23.11.2009
Покупка	9M7B	BG2100013098	175	30.11.2009
Продажба	3NJ	BG11SVVAAT11	35 201	23.12.2009

Като съотношение на активите, промяната може да се представи чрез следната таблица

	31.12.2009		30.09.2009		30.06.2009		31.03.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Стойност (ав.)	Дял (%)	Стойност (ав.)	Дял (%)	Стойност (ав.)	Дял (%)	Стойност (ав.)	Дял (%)	Стойност (ав.)	Дял (%)	Стойност (ав.)	Дял (%)
Парични средства по разпа. сметка в лева	77 316	0.57%	71 312	0.51%	209 253	1.57%	159 447	1.41%	108 913	2.18%	109 137	1.45%
Парични средства по разпа. сметка в евро	410	0.00%	236	0.00%	31 529	0.24%	11 016	0.10%	4 788	0.10%	26 213	0.35%
Депозити *	2 690 456	19.82%	2 615 634	18.54%	2 063 049	15.45%	2 584 387	22.79%	1 534 019	30.76%	2 455 211	32.68%
Акции	8 864 634	65.29%	9 615 032	68.15%	9 583 683	71.76%	5 812 369	51.25%	2 650 292	53.25%	4 452 346	59.26%
Долгове / Акции в КИС	363 183	2.68%	374 076	2.65%	339 660	2.54%	326 724	2.88%	347 435	6.97%	152 740	2.03%
Облигации	1 389 330	10.23%	1 222 919	8.67%	1 109 795	8.31%	998 812	8.81%	336 101	6.74%	240 990	3.21%
Права	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33 593	0.45%
Вземания	191 489	1.41%	209 554	1.49%	18 201	0.13%	1 447 890	12.77%	-	-	42 557	0.57%
Общо:	13 576 818	100.00%	14 108 763	100.00%	13 355 170	100.00%	11 340 645	100.00%	4 987 548	100.00%	7 512 787	100.00%

Сумата на депозитите е представена заедно с начислената лихва.

През 2009 г. съществено се увеличи ресурса, с който разполага Фонда в сравнение с края на 2008 г. Привлечените средства бяха инвестирани основно в акции и дългови инструменти, като през цялото време се поддържа ниво на паричните средства, което да отговаря на изискванията за ликвидност за покриване на текущите оперативни задължения и поръчките за обратно изкупуване.

2. Промените в състоянието на активите в рамките на отчетния период, включващи приходи от инвестиции; други приходи; разходи за управление; такса за обслужване на банката депозитар; други плащания и данъци; нетни приходи; разпределение на дохода и инвестиции на този доход; промени в капитала; нарастване или спад на инвестициите и всички други промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите.

Отчетените разходи от Фонда през периода са както следва:

Разходи	Стойност в лева				
	01.10.2009- 31.12.2009	01.07.2009- 30.09.2009	01.04.2009- 30.06.2009	01.03.2009- 31.03.2009	Общо за 2009 г.
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	2 411 731	3 528 986	2 727 093	4 845 753	13 513 563
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 740	121	463	-	2 324
Разходи по валутни преоценки	983	850	1 134	1 476	4 443
Други финансови разходи	2 354	1 246	205	235	4 040
Разходи за външни услуги	87 200	91 792	73 872	64 216	317 080
- разходи за управление	86 051	85 797	72 860	58 781	303 489
- разходи за банката депозитар	984	1 021	847	545	3 397
- разходи за одиторско възнаграждение	-	4 800	-	4 200	9 000
- други административни разходи	165	174	165	570	1 074
	2 504 008	3 622 996	2 802 767	4 911 680	13 841 450

За периода приходите на Фонда възлизат на 15 381 772 лв., като тяхната структура може да се представи чрез следната таблица:

Приходи	Стойност лева				
	01.10.2009- 31.12.2009	01.07.2009- 30.09.2009	01.04.2009- 30.06.2009	01.03.2009- 31.03.2009	Общо за 2009 г.
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	1 889 021	4 048 975	5 017 015	3 883 082	14 838 093
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	1 278	6 850	2 753	15 759	26 640
Приходи от валутни операции	767	788	1 131	846	3 532
Приходи от лихви	83 577	73 393	68 759	75 143	300 872
Приходи от дивиденди	-	210 419	2 216	-	212 635
	1 974 643	4 340 425	5 091 874	3 974 830	15 381 772

Движението на дяловете (емитиране и обратно изкупуване) през 2009 г. може да се представи чрез следната таблица.

	<u>Брой</u>
Дялове към 31.12.2007 г.	624 116
Емитирани дялове	71 192
Обратно изкупени дялове	(3 275)
Дялове в обръщение към 31.12.2008 г.	692 033
Емитирани дялове	989 523
Обратно изкупени дялове	(24 394)
Дялове в обръщение към 31.12.2009 г.	1 657 162

3. Сравнителна таблица с информация към края на всяка финансова година за общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял

Показател	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	лева	Лева	лева
Обща стойност на нетните активи	13 543 184	4 976 758	7 496 512
Нетна стойност на активите на един дял	8.1725	7.1915	12.0114

За целите на представяне на информацията съгласно изискванията на МСФО нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял посочени по-горе са изчислени към 31.12.2008 г. и 31.12.2007 г.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена към 30.12.2009 г., 30.12.2008 г. и 28.12.2007 г.

Показател	30.12.2009	30.12.2008	28.12.2007
	лева	Лева	лева
Обща стойност на нетните активи	13 543 171	4 976 409	7 496 960
Нетна стойност на активите на един дял	8.1725	7.1910	12.0121

4. Нетен финансов резултат

Нетният финансов резултат към 31.12.2009 г. е печалба в размер на 1 540 322 лв.

5. Разпределение на дохода и инвестиции на този доход

През 2009 г. са емитирани 989 523 дяла и обратно изкупени 24 394 дяла. Ефективно реализираните доходи са разпределени за нови инвестиции извършвани от Фонда и за суми по обратно изкупуване на дялове.

6. Промени в нетните активи

Промените в нетните активи на Фонда са резултат от промените на активите и пасивите, които са посочени в т. 1 и 2.

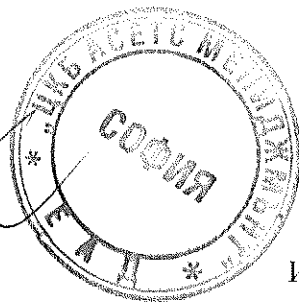
7. **Основни промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите:**
- Значителното увеличение на броя дялове на Фонда и съответно увеличаване на ресурса, с който се оперира.
 - Извършените инвестиции през 2009 г. показани в т.1;
 - През второто и третото тримесечие е забележимо известното възстановяване на пазарните пени на борсово търгуваните финансови инструменти, което доведе и до нарастване на стойността на активите на фонда. През четвъртото тримесечие се констатира известен спад на активите на фонда, дължащо се основно на спада на цените на финансовите инструменти търгувани на БФБ АД.
8. **Управляващото дружество не е извършвало сделки с деривативни инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК.**

Съставител:

Димитър Михайлов

Изп. Директор:

Георги Коцегантин



Изп. Директор:

Сава Стойнов

Дата 12 януари 2010 г.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

Отчетен период: към 31.12.2009

(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	16571620	6920330
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дalloве	(2507298)	117888
дългови			2. Резерви от последващи отсечки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	(2507298)	117888
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
Общо за РАЗДЕЛ A			1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба		1140811
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			неопорита загуба	(2061460)	
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	1540322	(3202271)
2. Парични средства по безсрочни депозити	77726	113701	Общо за група III	(521138)	(2061460)
3. Парични средства по срочни депозити	2641160	1509133	Общо за РАЗДЕЛ A	13543184	4976758
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	2718886	1622834			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	10253964	2992393	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	8864634	2656292	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	28834	10790
права			към банка депозитар	329	101
дългови	1389330	336101	към управляващо дружество	28505	10675
други			към кредитни институции		14
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	4800	
3. Дилове на колективни инвестиционни схеми	363183	347435	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	10617147	3339828	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	49296	24886	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	368		Общо за група I	33634	10790
3. Вземания, свързани с емитиране			Общо за РАЗДЕЛ B	33634	10790
4. Други	191121				
Общо за група III	240785	24886			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
Общо за РАЗДЕЛ B	13576818	4987548			
СУМА НА АКТИВА	13576818	4987548	СУМА НА ПАСИВА	13576818	4987548

Дата: 05.01.2010

Съставител:

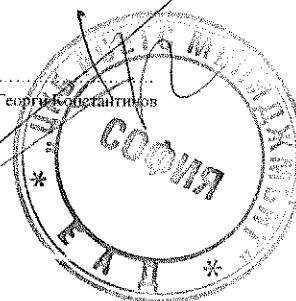
Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Собстайтинов

Ръководител:

Света Цветкова



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ
Отчетен период: към 31.12.2009

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

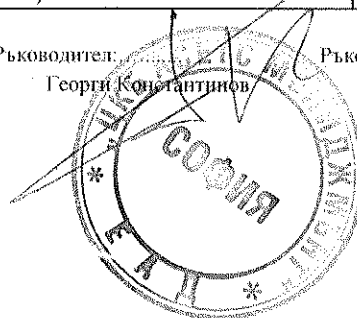
РАЗХОДИ	Текущ период	Претходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Претходен период
	1	2		1	2
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	212635	8059
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	13515887 13513563	12053078 12052936	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	14864733 14838094	8845775 8844109
3. Разходи, свързани с валутни операции	4443	14453	3. Приходи, свързани с валутни операции	3532	12277
4. Други	4040	203	4. Приходи от лихви	300872	163919
			5. Други		
Общо за група I	13524370	12067734	Общо за група I	15381772	9030030
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	1857402	(3037704)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	317080	164567			
3. Разходи за амортизации					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	317080	164567	Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(317080)	(164567)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	13841450	12232301	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	15381772	9030030
В. Печалба преди облагане с данъци	1540322		В. Загуба преди облагане с данъци		3202271
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (В-III)	1540322		Г. Нетна загуба за периода		3202271
ВСИЧКО (Б+III+Г)	15381772	12232301	ВСИЧКО (Б+Г)	15381772	12232301

Дата: 05.01.2010

Съставител:.....
Димитър Михайлов

Ръководител:.....
Георги Константинов

Ръководител:.....
Сава Стойков



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ

БИК по БУЛСТАТ:

175283669

Отчетен период: към 31.12.2009

(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Преходен период		
	Постъплен ия	Плащан ия	Нетен поток	Постъплен ия	Плащан ия	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	7231100	204997	7026103	717200	34493	682707
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви						
Плащания при разпределения на печалби						
Парични потоци от валутни операции и преоценки						
Други парични потоци от основна дейност						
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	7231100	204997	7026103	717200	34493	682707
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	1681634	7589668	(5908034)	152672	1778514	(1625842)
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи						
Лихви, комисиони и др. подобни	251598	661	250937	143082	111	142971
Получени дивиденди	21494			7932		7932
Парични потоци, свързани с управлявано дружество		285659	(285659)		160027	(160027)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		3169	(3169)		1372	(1372)
Парични потоци, свързани с валутни операции		226	(226)		27	(27)
Други парични потоци от инвестиционна дейност						
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	1954726	7879383	(5924657)	303686	1940051	(1636365)
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти						
Парични потоци, свързани с нетекущи активи						
Парични потоци, свързани с възнаграждения						
Парични потоци, свързани с данъци						
Други парични потоци от неспециализирана дейност		5394	(5394)		8858	(8858)
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	5394	(5394)	0	8858	(8858)
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	9185826	8089774	1096052	1020886	1983402	(962516)
Д. Парични средства в началото на периода			1622834			2585350
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			2718886			1622834
по безсрочни депозити			77726			113701

Дата: 05.01.2010

Съставител:

Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Сава Стов



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ АКТИВ
 Отчетен период: към 31.12.2009

ЕНК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупаани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премисен резерв)	резерв от последващи оценки	обща резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Сaldo към началото на предходната година	6241160	114541			1140811		7496512
Сaldo към началото на предходния отчетен период							
Сaldo в началото на отчетния период	6920330	117888			1140811	(3202271)	4976758
Промена в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано saldo в началото на отчетния период	6920330	117888			1140811	(3202271)	4976758
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	9651290	(2625186)					7026104
емитиране	9895230	(2664156)					7231074
обратно изкупуване	(243940)	38970					(204970)
Нетна печалба/загуба за периода						1540322	1540322
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби					(1140811)	1140811	0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Сaldo към края на отчетния период	16571620	(2507298)			0	(521138)	13543184
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	16571620	(2507298)			0	(521138)	13543184

Дата: 05.01.2010

Съставител:

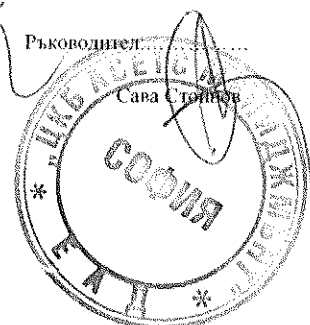
Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Сава Стойков



Годишен отчет за ликвидността към 31.12.2009 на ДФ ЦКБ АКТИВ

Този отчет е съставен съгласно Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. Известни са ми и поема лична отговорност за верността на данните и за съответствието на отчета с правилата за отчитане на ликвидността съгласно наредбата.

Дата: 08.01.2010 г.

Изпълнителен директор: Георги Константинов
(име)

Изпълнителен директор: Сава Стойнов
(име)

Главен счетоводител: Димитър Михайлов
(име)

Съставител: Димитър Михайлов, ръководител
финансово-счетоводен отдел
(име, длъжност)



(печат)

(подпис)

(подпис)

(подпис)

(подпис)

A. Таблица за отчитане на краткотрайните активи в левове

Активи	Балансова стойност на активите към 31.12.2010	Преоценени стойности на активите към 31.12.2010
1	2	3
I. Позиция активи		
1. Касова наличност в левове		
2. Касова наличност във валута		
3. Банкови сметки в левове, в т. ч.:	2718 476	2718 476
3.1. Безсрочни банкови влогове	77 316	77 316
3.2. Банкови влогове със срок до 3 месеца	2641 160	2641 160
4. Банкови сметки във валута, в т. ч.:	410	410
4.1. Разплащателни сметки	410	410
4.2. Депозити до 3 месеца		
5. (изм. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които имат пазарна цена	10617 147	10617 147
6. Държавни ценни книжа, (отм. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.)		
7. Краткотрайни измития	240 785	240 785
II. Общо съгласно чл. 31, ал. 1, т. 1 (1+2+3+4+5+6+7)	13576 818	13576 818
III. Общо съгласно чл. 31, ал. 1, т. 2 (1+2+3.1+3.2+4.1+4.2+6)	2718 886	2718 886

Б. Таблица за отчетване на текущите задължения, в левове

Текущи задължения	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
I. Позитивни текущи задължения			
1. Получени заеми			
2. Задължения	28 834	4 800	0
2.1. Слони - ДВ, бр. 106 от 2006 г.) Задължения, свързани с участия, с изключение на задължения, свързани с участие в увеличението на капиталите на публични дружества			
2.2. Задължения към бюджета			
2.3. Задължения по осигурителни вноски			
2.4. Задължения към персонала			
2.5. Задължения към управляващото дружество	28 505		
2.6. Задължения към звеновете на управителния и контролния орган			
2.7. Задължения към банката депозитар	329		
2.8. Други задължения, в т.ч. лихви по заеми		4 800	
II. Обща сума	33 634		
III. Обща сума по групи	28 834	4 800	0
IV. Коригиращи тегла	1	0.50	0.25
V. Представени суми по групи (III x IV)	28 834	2 400	0
VI. Представена обща сума (сбор от сумите по V)	31 234		

В. Сравнителна справка за ликвидните средства

1	2
I. Съотношение съгласно чл 51, ал.1	
A. По г.1	
1.1. Действителна стойност (А. II / Б. VI)	434.68
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	
а) издължителна	433.68
б) отрицателна	0.00
2. По г.2	
2.1. Действителна стойност (А. III / Б. VI)	87.05
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	
а) издължителна	86.35
б) отрицателна	0.00

към 31.12.2009
за ДФ "НСБ Актив"