



Договорен фонд „Европа”
Финансов отчет
31 декември 2009 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	1
Отчет за финансовото състояние	9
Отчет за всеобхватния доход	10
Отчет за измененията в собствения капитал	11
Отчет за паричните потоци	12
Пояснения към финансовия отчет	13



1000 София, бул. "Витоша" 39, ет. I, тел. +359 2 988 63 40, факс +359 2 937 98 77
e-mail: office@bcm.bg, www.balkancapitalmanagement.com, www.bcm.bg

ОТЧЕТ

на Съвета на директорите на

УД "БОЛКАН КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ" АД

за управлението и дейността на

ДОГОВОРЕН ФОНД

"ЕВРОПА"

през 2009 година

07 Януари 2010 г.

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.



1000 София, бул. "Витоша" 39, ет. I, тел. +359 2 988 63 40, факс +359 2 937 98 77
 e-mail: office@bacm.bg, www.balkancapitalmanagement.com, www.bacm.bg

Съдържание

	Страница
1. Обща информация за договорния фонд	3
2. Преглед на развитието и резултатите от дейността на Договорния фонд, основни рискове	3
2.1. Ликвидност	3
2.2. Капиталови ресурси	4
2.3. Резултати от дейността	5
2.4. Рискове за Договорен фонд „ЕВРОПА”	5
3. Важни събития, настъпили след съставяне на годишния счетоводен отчет	6
4. Бъдещо развитие на Договорен фонд „ЕВРОПА”	6
5. Научни изследвания и разработки	6
6. Информация по чл. 187д от Търговския закон	6
7. Информация по чл. 247 от Търговския закон	7
8. Наличие на клонове	7
9. Използвани финансови инструменти	7
10. Изпълнение на програмата за добро корпоративно управление	7

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

1. Обща информация за договорния фонд

Наименование на договорния фонд: „ЕВРОПА”

Организатор и управление: УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД

Седалище и адрес на управление: гр. София, Околовръстен път 258, Бизнес център „Камбаните” ет.2

телефон (факс): 02 988 63 40

електронна страница в Интернет (web-site): www.bacm.bg

Договорен фонд “ЕВРОПА” е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл.195 от ЗППЦК, на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество. Съществуването на договорния фонд “ЕВРОПА” не се ограничава със срок.

Основната цел на Договорен Фонд ” ЕВРОПА” е реализирането на висока доходност, основана предимно на капиталови печалби при зададено умерено до високо ниво на риск. Селекцията на финансови инструменти се базира на фундаментални и технически параметри, като избраните инструменти са с най-голям потенциал за растеж на пазарните цени и реализиране на капиталови печалби. Чрез закупуване на дялове на Фонда всеки инвеститор може да инвестира в разнообразен портфейл от финансови инструменти. Инвеститорите купуват дялове във Фонда, а управляващото дружество използва получените парични средства, за да инвестира вместо тях. Всеки от инвеститорите притежава част от имуществото на Фонда, която е пропорционална на инвестираната от него сума.

Договорният фонд се организира и управлява от управляващо дружество, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН при условията и по реда, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане. Договорен фонд „ЕВРОПА” е организиран и управляван от УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД гр. София, въз основа на чл. 164а, ал. 2 от ЗППЦК, с решение по протокол на заседание на Съвета на директорите на УД”Болкан Капитал Мениджмънт” АД, проведено на 18.05.2006 год. и разрешение, издадено от КФН № 1029-ДФ от 17.10.2006 год.

Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Управляващото Дружество.

2. Преглед на развитието и резултатите от дейността на Договорния фонд, основни рискове

2. 1. Ликвидност

Договорен фонд „ЕВРОПА” е задължен и поддържа достатъчно ликвидни средства с оглед осигуряването на възможност за обратно изкупуване на дялове. Намаляване на ликвидността на Фонда може да има в следствие от подаване на голям брой поръчки от притежатели на дялове за обратното им изкупуване. Този риск съществуваше особено през 2009 г. когато в резултат на кредитната криза и

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

липсата на свободен паричен капитал имаше реален шанс за увеличени поръчки за обратно изкупуване. Световната финансова криза постави на изпитание пазарните участници, налагайки ликвидни ограничения и необходимостта от спазването на стриктни мерки по отношение на риска. Негативният тренд на пазарните индекси се отрази пряко върху стойността на портфейлите на договорните фондове. На практика обаче фондът не се сблъсква с проблеми при посрещането на поръчките за обратно изкупуване.

През 2009 г. фондът се освобождава от множество губещи позиции и инвестира предимно в краткосрочни банкови депозити с високи лихвени проценти, както и подценени компании с голяма пазарна капитализация. Това позволява максималната защита на капитала, оптимална възвращаемост и възможност за посрещане на поръчките по обратно изкупуване. Законово е предвидена и възможност за получаване на заеми от договорните фондове при нужда за обратно изкупуване на дялове, но ДФ „ЕВРОПА” към момента не е ползвал такъв заем. С оглед поддържане на ликвидност в чл. 195 от ЗППЦК са определени финансовите инструменти, в които могат да се влагат средствата, набрани в договорния фонд. Инструментите на паричния пазар, в които инвестира договорния фонд, трябва да бъдат ликвидни и със стойност, която може да бъде точно определена по всяко време.

Инвестиционната политика на Фонда налага поддържане на не по-малко от 10% от общите активи под формата на парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити. Към 31.12.2009г. тези средства са 22.56% от стойността на активите. Инвестициите в ценни книжа с фиксиран доход също се извършват с цел поддържане на ликвидността, дори в моменти на пазарна нестабилност. През 2009г. обаче ДФ Европа не инвестира в инструменти с фиксиран доход предвид рисковия профил на фонда, както и по-добрите условия по краткосрочни банкови депозити.

Към края на 2009 г. паричните средства са в размер на 1 747 451 лв., като от тях 1 494 747 лв. са под формата на депозити с право на теглене по всяко време, а 252 704 лв. са парични средства в разплащателни сметки. Към края на 2009 г. нетната стойност на активите на Фонда е 7 730 338 лв.

2.2. Капиталови ресурси и НСА

Поради спецификата на своята дейност договорен фонд „ЕВРОПА” няма ангажимент и не извършва капиталови разходи. Средства се набират чрез постоянното емитиране и продажба на дялове на договорен фонд „ЕВРОПА”, чиято номинална стойност е 100 лв. През 2009г. няма емитирани дялове; обратно изкупените са 1440.38, въпреки това преоценката на дялове към края на 2009 е по-висока в сравнение с 2008 г. поради факта, че обратно изкупуване на дялове се извършва по цена по-ниска от номиналната стойност на дял. Премийният резерв е в размер на 580 391 лв. Преоценъчният резерв е отрицателен – 5 227 825 лв. Фондът реализира загуба от 3 388 517 лв. за 2009 г. което допълнително допринася за намалението на нетната стойност на активите. Като резултат НСА към 31.12.2009г. е 7 730 338 лв.; към 31.12.2008г. НСА е 8 001 607 лв., а към 31.12.2007г. - 21 955 089 лв. В обозримо бъдеще може да се очаква интерес към дяловете на ДФ

Европа поради постепенното излизане от кризата и увеличение на склонността на домакинствата и фирмите да инвестират в по-рискови финансови инструменти със съответно по-висока доходност. Портфейлът на ДФ Европа е доста оптимизиран и диверсифициран в резултат на негативното отражение на кредитната криза; по този начин той се явява добра възможност за инвестиция предвид потенциала за растеж на акциите включени в него и по-оптимистичните данни за глобалната икономика, а от тук и регионите като България. Към края на 2009г. дяловете на ДФ „ЕВРОПА” в обръщение са 146 331.08.

2.3. Резултати от дейността

Отчетените приходи от дейността в Отчета за всеобхватния доход на ДФ „ЕВРОПА” (в размер на 804 773 лв. към края на 2009 г.) се формират от дивиденди, положителни разлики от операции с финансови активи, промяна на валутни курсове, лихви по банкови депозити и др. Тези приходи зависят от резултата от сделките с ценни книжа, промените във валутните курсове, лихвения процент по депозитите и размера на вложените като депозит средства на Фонда. Най-значима част от приходите на ДФ „ЕВРОПА” са от положителни разлики от промяна на валутни курсове, приходи от дивиденди и приходи от лихви.

Разходите за дейността на ДФ „ЕВРОПА” включват отрицателни разлики от операции с финансови активи, отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, такси за банката депозитар, инвестиционния посредник и Управляващото дружество и др. Към края на 2009 г. общите разходи на Фонда са 4 193 290 лв.

За 2009 г. резултатът от дейността на ДФ „Европа” е загуба в размер на 3 388 517лв.

Показател	2009	изменение	2008	изменение	2007
Приходи	804 773	-43%	1 408 462	-60%	3 517 400
Разходи	4 193 290	89%	2 217 653	43%	1 553 490
Финансов резултат	3 388 517	319%	809 191	-59%	1 963 910

2.4. Рискове за Договорен фонд „ЕВРОПА”

Върху приходите от основната дейност на Фонда биха могли да повлияят движението на цените на ценните книжа, размера на банковата лихва по депозитите и стойностите на депозитите на ДФ „ЕВРОПА”. През 2009 най-голямо негативно отражение върху приходите имат намалените положителни разлики от валутни преоценки, както и намалените приходи от операции с инвестиции. Респективно отрицателните разлики от операции с финансови активи се увеличават многократно, което води до загуба за ДФ Европа през 2009г. Приходите от лихви и дивиденди са недостатъчни, за да компенсират превесът на разходите. През 2010г. се предвиждат инвестиции в подценени акции на стабилни компании с добри финансови резултати. По този начин ще се контролират приходите и разходите от операции с ценни книжа. Основните рискове са свързани с трудно излизане от финансовата криза и повторен спад на борсовите индекси.

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

Съществува и риск от намаляване на лихвите по депозитите, което също би довело до занижени приходи.

3. Важни събития, настъпили след съставяне на годишния счетоводен отчет

Няма важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване на Договорен фонд „ЕВРОПА”.

4. Бъдещо развитие на Договорен фонд „ЕВРОПА”.

Външните фактори, които оказват влияние върху бъдещето развитие на ДФ Европа са свързани с курсът по който ще поемат глобалната и националната икономика и развитието на капиталовите пазари. Благоприятни макроикономически данни и позитивна посока на борсовите индекси ще се отразят положително на приходите на ДФ Европа. Може да се очаква и увеличение на емитираните дялове на фонда, предвид ниската им цена и потенциала за растеж.

Вътрешните фактори, които оказват влияние на бъдещето развитие на ДФ Европа са управлението по риска, обучението на персонала и не на последно място портфолио мениджмънта. Ръководството на управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт” предвижда активна политика по мониторинг и контрол на риска, свързан с инвестициите, които ДФ Европа извършва. Ще се запази тенденцията на диверсифициране на портфейла, както по сектори, така и по страни.

5. Научни изследвания и разработки

Поради естеството на своята дейност ДФ „ЕВРОПА” не се занимава с научни изследвания и разработки.

6. Информация по чл. 187 (д) от Търговския закон

6.1. Брой и цена на издадените дялове

Няма издадени дялове през 2009г.

6.2. Брой и цена на обратно изкупените дялове

дата	брой	Цена на обратно изкупуване
29.04.2009	694.9241	49.9252
15.05.2009	10	50.5469
12.08.2009	676.2747	52.7901
23.12.2009	59.1812	51.6371

Към 31.12.2009 г. общият брой дялове в обръщение на Договорен фонд „Европа” е 146 331.08 дяла.

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

7. Информация по чл. 247 от Търговския закон

Договорен фонд „ЕВРОПА” не е юридическо лице и няма управителни органи. Основните въпроси относно функционирането и развитието на Фонда се решават от Управляващото дружество. Договорният фонд не е разпределял дивиденди.

8. Наличие на клонове

Няма такива.

9. Използвани финансови инструменти

Финансовите инструменти, включвани в портфейла на Договорен фонд „ЕВРОПА” са акции на български и чуждестранни компании. През 2009 г. Договорният фонд не е инвестирал в деривативни финансови инструменти, както и не е извършвал хеджиращи сделки.

10. Изпълнение на програмата за добро корпоративно управление (член 100н от ЗППЦК)

Разработената програма има за цел да установи насоките на развитие и конкретни мерки, които да осигурят въвеждането на принципите за добро корпоративно управление и да ги превърнат в основа за дейността на ДФ „Европа”.

Основни принципи, залегнали в рамката на корпоративното управление:

- Защита на правата на притежателите на дялове
- Равнопоставено третиране на притежатели на дялове, независимо от размера на участието им в договорния фонд и националната им принадлежност
- Разкриване на информация на договорния фонд и прозрачност
- Отговорности на управителните органи на управляващото дружество

Основните права на притежателите на дялове в договорния фонд включват следните права

- Сигурни методи за регистрация на собствеността

УД „Болкан Капитал Мениджмънт” работи въз основа на договор с „Централен Депозитар”, където съгласно изискванията на ЗППЦК се води книгата на притежателите на дялове на договорния фонд. В тази книга се отразяват измененията на собствеността върху дяловете в договорния фонд. В тази връзка дружеството ще предприема всички необходими мерки всеки един от притежателите на дялове да получава в срок и по надлежния ред депозитарната разписка за притежаваните от него дялове, издавана от централен депозитар на база данните вписани в книгата.

- Право на част от имуществото

Всеки дял в договорния фонд дава право на съответна част от имуществото на договорния фонд.

- Право на ликвидационен дял

В случай на ликвидация на договорния фонд, притежателите на дялове имат право на съответна част от имуществото на договорния фонд, изразена в пари.

- Право на дивидент

Притежателите на дялове имат право на дивидент, пропорционално на дела им в договорния фонд. Дивидент в договорния фонд се разпределя само по решение на Съвета на Директорите на дружеството.

- **Право на обратно изкупуване**

Всеки притежател на дялове по всяко време има право да иска дяловете му да бъдат изкупени обратно от договорния фонд чрез УД Болкан Капитал Мениджмънт, освен когато обратното изкупуване на дялове е спряно в предвидените от закона случаи.

- **Право на информация за инвестиционната дейност на договорния фонд**

При писмено поискване от страна на инвеститор в договорния фонд, същият има право да бъде информиран за резултатите от управлението на портфейла на договорния фонд, както и да му бъдат изпратени по предпочитан от него начин отчети за управлението или дейността на договорния фонд.

УД Болкан Капитал Мениджмънт зачита и спазва правата на притежателите на дялове на договорния фонд. Управляващото дружество ще третира еднакво всички притежатели на дялове, независимо от размера на притежаваните дялове и националната им принадлежност.

По отношение на разкриването на публична информация за договорния фонд, членовете на съвета на директорите на управляващото дружество приемат да предоставят необходимия за инвеститорите обем от публична информация със съответната периодичност до Комисията за Финансов Надзор и БФБ-София.

07.01.2010 г.
София

.....

Андрей Георгиев
Изпълнителен директор на УД „Болкан Капитал Мениджмънт”

Отчет за финансовото състояние

	Пояснение	2009 '000 лв	2008 '000 лв
Активи			
Текущи активи			
Пари и парични еквиваленти	5	1 747	3 232
Вземания по лихви и други вземания	6	16	16
Краткосрочни финансови активи	7	5 986	4 743
Общо активи		7 749	7 991
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	19	19
Други текущи задължения		-	1
Общо пасиви		19	20
Собствен капитал и резерви, принадлежащи на държателите на капитала на Фонда			
Основен капитал	8.1	14 633	14 777
Премиен резерв	8.2	580	511
Преоценъчен резерв	10.2	(5 227)	(8 450)
Натрупана печалба/загуба		(2 256)	1 133
Общо собствен капитал		7 730	7 971
Общо собствен капитал и пасиви		7 749	7 991
		2009	2008
		лв.	лв.
Нетна стойност на активите на един дял	9	52,80	53,94

Изготвил: _____
 (Калинка Тенкова)

Изп.директор: _____
 (Андрей Георгиев)

Дата: 04.01.2010г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

 (Офелия Славкова)

 (Ивелин Иванов)

Глобъл Одит Сървисез ООД

Отчет за всеобхватния доход

	Пояснение	2009 '000 лв	2008 '000 лв
Загуби от финансови активи на разположение за продажба, нетно	10.1	(3 596)	(633)
Приходи от лихви	11	219	140
Приходи от дивиденди		238	107
Резултат от валутни операции	12	(4)	23
		(3 143)	(363)
Оперативни разходи	13	(246)	(446)
Загуба за периода		(3 389)	(809)
Друг всеобхватен доход			
Финансови активи на разположение за продажба	10.2	3 223	(12 811)
- печалба за текущия период		5 545	24 081
- загуба за текущия период		(2 322)	(36 892)
Общ всеобхватен доход за периода		(166)	(13 620)

Изготвил: _____
(Калинка Тенкова)

Изп.директор: _____
(Андрей Георгиев)

Дата: 04.01.2010г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

(Офелия Славкова)

(Ивелин Иванов)

Глобъл Одит Сървисез ООД

Отчет за промените в собствения капитал

	Основен капитал	Премиен резерв	Финансов резултат	Преоценъчен резерв	Общо капитал
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Салдо към 1 януари 2008 г.	15 199	448	1 943	4 361	21 951
Общ всеобхватен доход	-	-	(809)	(12 811)	(13 620)
Емисия на дялов капитал	1	94	-	-	95
Обратно изкупуване на дялов капитал	(423)	(31)	-	-	(454)
Корекция	-	-	(1)	-	(1)
Салдо към 31 декември 2008 г.	14 777	511	1 133	(8 450)	7 971

	Основен капитал	Премиен резерв	Финансов резултат	Преоценъчен резерв	Общо капитал
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Салдо към 1 януари 2009 г.	14 777	511	1 133	(8450)	7 971
Общ всеобхватен доход	-	-	(3 389)	3 223	(166)
Обратно изкупуване на дялов капитал	(144)	69	-	-	(75)
Салдо към 31 декември 2009 г.	14 633	580	(2 256)	(5 227)	7 730

Изготвил: _____
 (Калинка Тенкова)

Изп. директор: _____
 (Андрей Георгиев)

Дата: 04.01.2010г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

 (Офелия Славкова)

 (Ивелин Иванов)

Глобъл Одит Сървисез ООД

Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2009 '000 лв	2008 '000 лв
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност			
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	7	(1 600)	975
Парични потоци, свързани с лихви, дивиденди, комисионни и др. подобни		460	232
Други парични потоци от инвестиционна дейност		(271)	(489)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност		(1 411)	718
Финансова дейност			
Парични потоци, свързани с обратно изкупени дялове	8	(74)	(359)
Постъпления от емитиране на дялове	8	-	1
Нетен паричен поток от финансова дейност		(74)	(358)
Нетно изменение на парични средства		(1 485)	360
Парични средства в началото на периода		3 232	2 872
Парични средства в края на периода	5	1 747	3 232

Изготвил: _____
(Калинка Тенкова)

Изп. директор: _____
(Андрей Георгиев)

Дата: 04.01.2010г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

(Офелия Славкова)

(Ивелин Иванов)

Глобъл Одит Сървисез ООД

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Договорният фонд Европа (Фондът) е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество (УД).

Фондът е непersonифицирано дружество по смисъла на ЗЗД и не е юридическо лице, няма управителни органи, със седалище и адрес на управление: Република България, гр.София 1766 ул. Околовръстен път № 258.

Основна цел на Фондът е реализирането на висока доходност, основана предимно на капиталови печалби при зададено умерено до високо ниво на риск, което доведе до нарастване на стойността на дяловете му в дългосрочна перспектива и увеличаване на настоящия доход на акционерите, както и осигуряване на ликвидност на инвестициите в дялове на фонда.

Договорният фонд се организира и управлява от управляващо дружество. При осъществяване на действия по управление на договорния фонд управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на договорния фонд.

Управляващото дружество може да започне да извършва дейността по управление на активите на договорния фонд след получаване на разрешение за организиране и управление на договорен фонд и вписване на фонда в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор.

Управляващо дружество Болкан Капитал Мениджмънт АД (Управляващото дружество), със седалище и адрес на управление: Република България, гр. София 1766 ул. Околовръстен път № 258, адрес на интернет страница www.bacm.bg, интернет поща office@bacm.bg, ЕИК175027521, номер и дата на издаденото от КФН разрешение за извършване на дейност № 10-УД/07.02.2007 г. Размерът на основния капитал на УД Болкан Капитал Мениджмънт АД е в размер на 300 000 лв.

Управляващото дружество организира и управлява дейността на Фонда с Решение № .1029-ДФ от 17 октомври 2006 г. на Комисията по финансов надзор ("КФН"), с което се:

- потвърждава проспекта за първично публично предлагане на дялове на Фонда на основание чл. 180, ал. 4 във връзка с чл. 91, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа ("ЗППЦК");
- вписва емисията дялове на Фонда в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН воден от КФН;
- вписва Фонда като емитент в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН.

Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра воден от Комисията за финансов надзор.

Договорният фонд е от отворен тип. Нетната стойност на активите на договорния фонд не може да бъде по-малка от 500 000 лв. Този минимален размер трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението за организиране и управление на договорен фонд. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите на договорния фонд по изречение първо не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове. Вноските в капитала могат да се правят само в пари.

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

Емисионната стойност на дял надвишава нетната стойност на активите на дял с размера на разходите по емитирането - 0,2% при покупка на дялове на стойност под 100 000 лв. При заявки за закупуване над 100 000 лв не се калкулират разходи по емитирането.

Общ брой дялове в обръщение към 31.12.2009 г. – 146 331.0799 бр.

Цената на обратно изкупуване е по-ниска от нетната стойност на активите на дял с размера на разходите по обратното изкупуване в размер на 0,5%, ако дяловете са притежавани по-малко от 2 години и 0,00% при държане на дяловете повече от 2 години.

За 2009 г. Фондът е изкупувал обратно 1 440.38 дялове.

Фондът издава на базата на нетната стойност на активите си и частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД е сключило договор за депозитарни услуги от 18.05.2006 г. с „Уникредит Булбанк” (бивш Ейч Би Би Банк Биохим) АД (Банка Депозитар). Банката депозитар следи за спазването на ЗППЦК и правилата на договорния фонд при извършване на продажбата и обратното изкупуване на дялове от управляващото дружество, както и при изчисляване стойността на дялове.

Безналичните ценни книжа, в които инвестира договорният фонд, се записват в регистъра на Централния депозитар към подметка на банката депозитар. Останалите активи на договорния фонд се съхраняват на негово име в банката депозитар.

Управляващото дружество не може да използва и залага имуществото на договорния фонд за покриване на свои задължения, които не са свързани с управлението на дейността на дружеството. Управляващото дружество, което управлява договорния фонд, отделя своето имущество от имуществото на договорния фонд и съставя за него самостоятелен баланс. Управляващото дружество отговаря пред притежателите на дялове в договорния фонд за всички

вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на управляващото дружество, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение.

Управляващото дружество, което управлява договорния фонд, членовете на неговите управителни и контролни органи и банката депозитар действат в интерес на всички притежатели на дялове в договорния фонд. Управляващото дружество, което управлява договорния фонд, и банката депозитар не отговарят пред кредиторите си с активите на фонда. Кредиторите на лице по изречение първо, както и кредиторите на участник в договорния фонд, могат да се удовлетворяват от притежаваните от тези лица дялове в договорния фонд. Кредиторите на участник в договорния фонд не могат да насочват претенциите си срещу активите на фонда.

Дяловете на Фонда са регистрирани за търгуване на „Българска Фондова борса – София” АД с решение на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол № 33 от 14 декември 2006 год.

2 Основа за изготвяне на финансовите отчети

Финансовите отчети на Фонда са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и приети от ЕС.

Финансовият отчет към 31 декември 2009 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2008 г.) е одобрен и приет от Ръководството на 07.01.2010 г.

Фондът не изготвя консолидирани финансови отчети в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и одобрени от Европейския съюз.

3 Промени в счетоводната политика

3.1 Общи положения

Следните нови изменения на стандарти и разяснения са задължителни за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2009 г., но към момента не се отнасят до дейността на Фонда:

- МСС 23 (изменение) „Разходи по заеми”;
- МСС 39 и КРМСФО 9 (изменения), „Внедрени деривативи” (ефективни за всички периоди, започващи на или след 30 юни 2009);
- МСС 39 и МСФО 7 (изменения), „Рекласификация на финансови инструменти”;
- МСФО 1 (изменение), „Прилагане за първи път на МСФО” и МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети”;
- МСФО 2 (изменение), „Плащания на базата на акции”;

- МСФО 8 „Оперативни сегменти“;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти“.

Други стандарти или разяснения, валидни за отчети, изготвени съобразно изискванията на МСФО, не са влезли в сила през текущата финансова година.

Значителните ефекти в текущия, миналите или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на гореспоменатите стандарти и разяснения по отношение на представяне, признаване и оценка на сумите не са възникнали. Сравнителната информация за 2009 г., представена в този финансов отчет следователно не се различава от тази, публикувана във финансовия отчет към 31 декември 2008 г.

Преглед на стандартите и разясненията, приложими задължително за Фонда в бъдещи периоди, са представени в Пояснение **3.2**.

3.2 Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Фонда

Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които са задължителни за първи път за отчетния период, започващ на 1 януари 2009г. и са свързани с дейността на Фонда, както и техния ефект, е представена по-долу:

- МСС 1 (преработен) „Представяне на финансови отчети“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Преработеният стандарт забранява представянето на елементи на печалбите или загубите (т.е. изменения в собствения капитал, които не са в резултат на промени от транзакции между собственици) в Отчета за изменения в собствения капитал. Изисква се промените в собствения капитал, възникващи в резултат на транзакции между собственици, да се представят отделно от тези, които не са възникнали в резултат на транзакции между собственици. Всички промени в собствения капитал, които не са възникнали в резултат на транзакции между собственици, следва да се представят в отделен отчет. Стандартът дава право на избор между два начина на представяне – в единен Отчет за всеобхватния доход или в два отделни отчета – Отчет за доходите и Отчет за другия всеобхватен доход. В случаите, в които предприятието преизчислява или прекласифицира сравнителна информация, се изисква да се представи преизчислен отчет за финансовото състояние към началото на сравнителния период в допълнение към изискванията да се представи отчет за финансовото състояние към края на текущия и сравнителния период. Фондът прилага МСС 1 (преработен) от 1 януари 2009 и е избрал да представи Отчет за всеобхватния доход, който представя елементи и на другия всеобхватен доход.
- МСС 32 (изменен) „Финансови инструменти: оповестяване и представяне“ и съответните изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не са приложими за Фонда, тъй като той няма инструменти с право на връщане.
- МСС 39 (изменен) „Финансови инструменти: признаване и оценяване“

Финансов актив или финансов пасив, отчитан по справедлива стойност в печалбата или загубата, е финансов актив или финансов пасив, който отговаря на едно от следните условия:

- а) Класифициране като държан за търгуване. Финансов актив или финансов пасив е класифициран като държан за търгуване, когато:
 - i) е придобит или възникнал главно с цел да бъде продаден или закупен обратно в близко бъдеще;
 - ii) при първоначално признаване е част от портфейл от разграничими финансови инструменти, които се управляват заедно и за които съществуват доказателства за скорошен действителен модел на краткосрочна печалба; или
 - iii) е дериватив (с изключение на дериватив, който представлява договор за финансова гаранция или е определен като такъв и който е ефективен хеджиращ инструмент.
- МСФО 7 (изменение) „Финансови инструменти: оповестяване“. Изменението изисква разширени оповестявания по повод оценяване на справедливата стойност и ликвидния риск. Възприемането на изменението води до допълнителни оповестявания, но няма отражение върху финансовото състояние и представянето на Фонда.

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

Стандарт или разяснение, изменение	В сила за отчетни периоди започващи на или след
МСС 27 (преработен) Консолидирани и индивидуални финансови отчети	01. юли 2009г.
МСС 39 (изменение) Финансови инструменти: признаване и оценяване	01. юли 2009г.
МСФО 1 (изменения) Допълнителни изключения за предприятия, прилагащи за първи път МСФО	01. януари 2010г.
МСФО 2 (изменение) Плащане на базата на акции	01. януари 2010г.
МСФО 3 (преработен) Бизнескомбинации	01. юли 2009г.
КРМСФО 17 Разпределение на непарични активи към собственици	01. юли 2009г.
КРМСФО 18 Прехвърляне на активи от клиенти	01. юли 2009г.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Фонда за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила и не възнамерява да прилага тези промени от по – ранна дата.

СМСС публикува „Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане“ през май 2008 и април 2009, които съдържат множество изменения на МСФО, които СМСС счита, че не са спешни, но са необходими. По-голямата част от

тези промени ще влезнат с сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г и 1 януари 2010 съответно, като се позволява по – ранното им прилагане. Тези промени не се очаква да имат значително влияние върху финансовия отчет на Фонда и не са анализирани подробно.

Базирайки се на прилаганите счетоводни политики, ръководството на Фонда не очаква значително отражение върху финансовите отчети на Фонда след влизането в сила на промените в стандартите и новите стандарти и разясненията.

Фондът не възнамерява да прилага тези промени от по – ранна дата.

4 Счетоводна политика

4.1 Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на тези финансови отчети, са представени по-долу.

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа за действашо дружество.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2 Финансови активи

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, включват следните категории финансови инструменти:

- заеми и вземания;
- 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 дали приходите и разходите се отразяват в Отчета за доходите или директно в собствения капитал на Фонда.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

При първоначално признаване на финансов актив Фондът го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към

стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

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

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

Заеми и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите 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 Отчета за доходите за текущия период. По-голямата част от търговските и 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 баланса или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. 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.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване. По дефиниция всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория.

Инвестиции, държани до падеж, са финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания и определена дата на падежа. Инвестициите се определят като държани до падеж, ако намерението на ръководството на Фонда е да ги държи до настъпване на падежа им. Инвестициите, държани до падеж, последващо се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва. В допълнение при наличието на обезценка на инвестицията финансовият инструмент се оценява по настояща стойност на изчислените парични потоци. Всички промени в преносната стойност на инвестицията се отчитат в Отчета за доходите.

Финансови активи на разположение за продажба, са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазари чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в собствения капитал, нетно от данъци. Натрупаните печалби и загуби от финансови инструменти на разположение за продажба се включват в Отчета за доходите за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

Според Правилата на Фонда той може да инвестира в следните видове ценни книжа:

- акции, търгуеми права и други ценни книги еквивалентни на акции;
- дългови ценни книжа;
- инструменти с фиксирана доходност и
- инструменти на паричния пазар.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда са класифицирани като финансови активи на разположение за продажба. Последващата им ежедневна оценка се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на *Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда*. За целите на честно и вярно представяне на финансовите инструменти във финансовите отчети на Фонда те са одценени към края на отчетния период по цена на затваряне за последната борсова сесия на съответния регулиран пазар, на който се търгуват финансовите инструменти.

Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

4.2.1 Акции, търгуеми права и други ценни книги еквивалентни на акции

Последваща оценка на български 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 и правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена «купува» от поръчките, валидна към момента на затваряне на регулирания пазар втекущия 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 предходната точка, 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 сделки.
- В случай че регулирания пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин – по последна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден или ако не може да се приложи сделки за предходния ден, 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 и
- Метод на дисконтираните нетни парични потоци.

4.2.2 Български и чуждестранни облигации

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 сключените 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 предходната точка, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден пред последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки;
- В случай че регулирания пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин – по последна цена на сключените с тях сделки за предходния работен ден или ако не може да се приложи сделки за предходния ден, последващата оценка се извършва по последна цена “купува” за предходния работен ден.
- В случаите, когато се извършва последваща оценка на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена «купува» е нетна, последващата оценка се формира, като към датата на оценка се извърши като към нетната цена се добави натрупания лихвен купон към деня на извършване на оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

Изборът на класификацията на финансовите активи като “финансови активи на разположение за продажба” е с оглед максимална защита на интересите на инвеститорите.

4.3 Финансови пасиви

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

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

Дивидентите, платими на притежателите на дялове на Фонда, се признават, когато дивидентите са одобрени с решение на управляващото дружество.

4.4 Приходи и разходи

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

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

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчита като приход или разход от преценки на финансови активи.

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.

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 5.00% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи за периода, във връзка с дейността на Фонда („Оперативни разходи“), 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 покупка и обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи“). Разходите включени в емисионната стойност са в размер на 0,2 % от нетната стойност на активите на един дял при поръчка до 100 000 лв, за поръчки над тази стойност няма разходи по емитирането. Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.5 % от нетната стойност на активите на дял за дялове, държани за период по-малък от 2 год., а за дялове, държани над 2 год., няма

разходи по обратно изкупуване. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5 число на следващия месец.

4.5 Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити със срок до 3 месеца, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обрацаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.6 Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Фонда се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си (“функционална валута”). Финансовите отчети на Фонда са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Фонда по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за всеобхватния доход.

Валутният борд в България е въведен на 1 юли 1997 г. в изпълнение на препоръките на Международния Валутен Фонд (МВФ) и първоначално стойността на българския лев бе фиксирана към стойността на германската марка в съотношение 1:1. След въвеждането на еврото българският лев бе фиксиран към еврото в съотношение 1EUR = 1.95583 лв.

4.7 Собствен капитал и плащания на дивиденди

Дяловете в обръщение на Фонда отразява номиналната стойност на емитираните и обратно изкупените дялове.

Договорният фонд е от отворен тип. Нетната стойност на активите на договорния фонд не може да бъде по-малка от 500 000 лв. Този минимален размер трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението за организиране и управление на договорен фонд. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите на договорния фонд по изречение първо не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове. Вноските в капитала могат да се правят само в пари.

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

предвидени в ЗППЦК и в правилата на договорния фонд.

Емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на дял.

Общ брой дялове в обръщение към 31.12.2009 г. – 146 331.0799 бр.

Цената на обратно изкупуване е по-ниска от нетната стойност на активите на дял с размера на разходите по обратното изкупуване в размер на 0,5%, ако дяловете са притежавани по-малко от 2 години и 0,00% при държане на дяловете повече от 2 години.

За 2009 г. Фондът е изкупувал обратно 1 440.38 дялове.

Фондът издава на базата на нетната стойност на активите си и частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

Нетната стойност на активите на договорния фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят два пъти седмично – във вторник и четвъртък при условията и по реда на действащото законодателство, правилата, проспекта и приетите правила за оценка на активите и определяне нетната стойност на активите. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължими възнаграждения на управляващото дружество и банката-депозитар.

Нетната стойност на активите на договорния фонд е равна на разликата между стойността на активите и стойността на пасивите. Стойността на пасивите е равна на сумата на балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по счетоводния баланс. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по централния курс на БНБ към датата на оценяване.

Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите на договорния фонд, изчислена съгласно предходния параграф, разделена на броя на дяловете на фонда в обръщение в момента на определянето ѝ.

Допълнителният капитал включва премии, получени при първоначалното емитиране на собствен капитал. Всички разходи по емитирането не са включени в стойността на допълнителния капитал, а като текущо задължение към управляващото дружество.

Преоценъчният резерв се състои от печалби и загуби, свързани с преоценка на определени категории финансови активи.

Финансовият резултат включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали периоди, посочени в Отчета за доходите.

4.8 Счетоводни оценки и допускания

При съставянето на финансовия отчет са използвани следните методи, оценки и подходи:

- 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;
- Европа е договорен фонд, чието управление на дейност се извършва от Управляващото дружество. Поради посочената причина, както и факта че дейността на Фонда е нормативно ограничена Фондът не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на този тип активи;
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции;
- Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративно подоходно облагане, колективните инвестиционни схеми допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък. По смисъла на т. 26 от ДР на ЗППЦК Договорен фонд Европа е Колективна инвестиционна схема. Следователно Фондът не отчита текущи данъчни активи или пасиви, както и данъчни активи или пасиви по отсрочени временни разлики.

4.9 Данъци върху дохода

Съгласно действащата нормативна уредба за 2009 г. (чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане) колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.10 Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Фонда, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Фонда. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Фондът има сегашно задължения в резултат от минали събития
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси за да бъде уредено задължението
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Фондът взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Фонда се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава, освен ако не става въпрос за бизнес комбинация.

Фондът не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

5 Пари и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2009	2008
	‘000 лв	‘000 лв
Парични средства по разплащателни сметки в банки		
- в това число в лева	118	31
- в това число в USD	134	-
Депозити	1 495	3 201
	1 747	3 232

Договорен фонд Европа има сключен договор за свободен депозит от 23.11.2009 г. за една година, съгласно който Фондът има право да тегли и внася допълнително суми по депозита, като:

- допълнително внесените суми по депозита до изтичане на шестия месец от срока на депозита се олихвяват с приложимия към дадения момент лихвен процент по свободния депозит;
- допълнително внесените суми по депозита след изтичане на шестия месец от срока на депозита се олихвяват с годишен лихвен процент в размер на 0.5 %.

Към 31.12.2009 г. Фондът има свободен депозит в размер на 764 хил. EUR.

Лихвени периоди (календарен месец, с начало датата на откриване на депозита)	Годишен лихвен процент
За 1-ви месец	7.25 %
За 2-ри месец	7.50%
За 3-ти месец	7.75%
За 4-ти месец	8.50%
За 5-ти месец	8.75%
За 6-ти месец	9.00%
За 7-ми месец	9.50%
За 8-ми месец	10.00%
За 9-ти месец	10.50%
За 10-ти месец	11.00%
За 11-ти месец	11.75%
За 12-ти месец	12.50%

Поради факта, че Фондът може да разполага по всяко време с паричните средства, предоставени като депозит, тези средства са класифицирани като пари и парични еквиваленти.

6 Вземания по лихви и други вземания

	2009	2008
	‘000 лв	‘000 лв
Вземания от лихви по депозити	11	15
Вземания по сделки с ценни книжа	5	1
	16	16

Фондът е продал варианти на публично дружество, при които правните процедури във връзка с увеличението на капитала не са приключили към 31.12.2009г. (31.12.2008г.)

Оценката на посочените акции към 31.12.2009 г. е извършена по тяхната продажна или отчетна стойност.

7 Краткосрочни финансови активи

	2009	2008
	‘000 лв	‘000 лв
Краткосрочни финансови активи, на разположение за продажба	5 986	4 743
	5 986	4 743

Структура на портфейла:

Актив	2009	Дял (%)	2008	Дял (%)
	‘000 лв		‘000 лв	
Акции, в т.ч.				-
Акции – АДСИЦ	1247	20.84	391	8.24
Акции – Финанси	1033	17.25	607	12.80
Акции – Холдинги	1031	17.22	875	18.45
Акции – Инжинеринг	686	11.47	941	19.84
Акции - Химическа промишленост	351	5.86	461	9.72
Акции – ЕТФ	348	5.82	-	-
Акции – Тютюневи изделия	252	4.20	51	1.07
Акции – Газ и петрол	205	3.43	-	-
Акции – Индустириален сектор	95	1.58	-	-
Акции – Хранително-вкусова	75	1.25	142	2.99
Акции – Търговия	55	0.93	-	-
Акции – ИТ сектор	9	0.14	5	0.11
Акции – Туризм	-	-	356	7.51
Акции – Енергиен сектор	-	-	42	0.89
Акции – Строителство	-	-	32	0.67
Акции – Производство на електроинструменти	-	-	57	1.20
Акции – Производство на олово, цинк, сплави	-	-	119	2.51
Акции – Телекомуникационен сектор	-	-	74	1.56
Акции – Производство на кабели и проводници	-	-	4	0.08
Акции и дялове от други ДФ/ИД	599	10.01	586	12.36
	5 986	100	4 743	100.00

Фондът приема да прилага измененията на МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“, които са в сила от 1 януари 2009 г. Тези изменения изискват Фонда да представи определена информация за финансовите инструменти, отчитани по справедлива стойност, в отчета за финансовото състояние. В първата година от прилагането им не е необходимо да бъде представяна сравнителна информация по отношение на оповестяванията, изисквани от измененията. Следователно в оповестяването йерархията на справедливата стойност е представена само към 31 декември 2009 г.

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31 декември 2009 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	‘000	‘000	‘000	‘000
	ЛВ.	ЛВ.	ЛВ.	ЛВ.
Активи				
Борсово търгувани ценни книжа	5387	-	-	5387
Други ДФ/ИД	599	-	-	599
Общо	5 986	-	-	5 986

През отчетния период не е имало значими трансфери между нива 1 и 2.

Подробни оповестявания относно методите за първоначалното и последващо оценяване на притежаваните от Фонда финансови инструменти, възприети в *Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда*, са представени в пояснение 4.2.

8 Основен капитал

Основният капитал на Фонда се състои от дялове в обръщение на договорния фонд.

8.1 Номинална стойност на дяловете в обръщение

Всеки дял в договорния фонд е с номинална стойност от 100 лв. за дял. Всеки дял дава право на съответна част от имуществото на договорния фонд. В случай на ликвидация на договорния фонд, притежателите на дялове имат право на съответна част от имуществото на фонда изразена в пари. Притежателите на

дялове имат право на дивидент (доход от дялово участие), пропорционално на дела им в договорния фонд. Дивидент в договорния фонд се разпределя само по решение на управляващото дружество. Авансовото разпределение на дивиденти е забранено. Право да получат дивидент имат лица, които притежават дялове на 14-тия ден след деня на вземане на решение от управляващото дружество за разпределение на дивидент. Решението за разпределение на дивидент се взема само след приключване на финансовата година и след заверка на финансовите отчети от регистриран одитор.

	2009	2009	2008	2008
	Брой дялове	Стойност (лв.)	Брой дялове	Стойност (лв.)
Брой дялове напълно платени				
- в началото на годината	147 771.4599	14 777 145.99	151 992.0654	15 199 206.54
- емитирани през годината	-	-	14.7994	1 479.94
- обратно изкупени през годината	(1 440.38)	(144 038)	(4 235.4049)	(423 540.49)
Брой дялове напълно платени към 31 декември 2009 г.	146 331.0799	14 633 107.99	147 771.4599	14 777 145.99

8.2 Премияен резерв

	2009	2008
	‘000 лв	‘000 лв
Премии от емитиране на дялове	915	915
Отбиви при обратно изкупуване дялове	(335)	(404)
	580	511

Премияният резерв е формиран от разликата между номиналната стойност на дял и емисионната стойност, изчислена на база нетна стойност на емитираните дялове.

9 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2009 г. е 52.80 лв. (31.12.2008г.: 53,94 лв.) и е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на Договорен фонд Европа и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки вторник и четвъртък, не по-късно от 16:00 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 22.12.2009 г., като нетната стойност на активите на един дял е 51.8966 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 22.12.2009 г. възлиза на 7 597 149.61 лв.

10 Печалби / Загуби от финансови активи на разположение за продажба, нетно

10.1 Загуби от финансови активи на разположение за продажба, нетно

	2009	2008
	‘000 лв	‘000 лв
Печалби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	42	64
Печалби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода във валута	136	219
Загуби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	(3 684)	(876)
Загуби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода във валута	(125)	(203)
Печалби от продажба на финансови активи на разположение за продажба	55	185
Загуба от продажба на финансови активи на разположение за продажба	(20)	(22)
	(3 596)	(633)

Информация за печалбите и загубите от финансови активи на разположение за продажба е представена в следващата таблица:

10.2 Печалби и загуби от преоценка на финансови активи на разположение за продажба

	2009	2008
	‘000 лв	‘000 лв
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода	(8 450)	4 361
Печалби от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба признати директно в собствения капитал	5 723	24 364
Загуби от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба признати директно в собствения капитал	(6 131)	(37 971)
Печалби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	(178)	(283)
Загуби от финансови активи на разположение за	3 809	1 079

продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода		
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в края на периода	(5 227)	(8 450)

11 Приходи от лихви

	2009	2008
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Приходи от лихви, свързани с:		
- банкови депозити	219	140
	219	140

12 Резултат от валутни операции

	2009	2008
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Приходи от валутни операции	1	-
Разходи по валутни операции	(2)	(10)
Приходи от валутни преоценки на финансови активи на разположение за продажба	114	694
Разходи от валутни преоценки на финансови активи на разположение за продажба	(117)	(661)
	(4)	23

13 Оперативни разходи

	2009	2008
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Такси и комисионни към управляващо дружество	(228)	(424)
Такси и комисионни към Банка - депозитар	(8)	(12)
Такси и комисионни към инвестиционни посредници	(7)	(9)
Други разходи	(3)	(1)
	(246)	(446)

14 Свързани лица

Свързано лице на договорния фонд е УД „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД.

14.1 Сделки със свързани лица

Възнаграждението на управляващото дружество е в размер на определен процент от средната нетна стойност на активите на Договорния Фонд; това възнаграждение се изплаща от Договорния Фонд на месечна основа в размер на 1/12 част от средната месечна нетна стойност на активите на Договорния Фонд. До 15 януари от

края на календарната година надплатените суми, ако има такива или съответните дължими суми се възстановяват на договорния фонд или съответно заплащат на управляващото дружество.

	2009	2008
	‘000 лв	‘000 лв
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество:		
Такса за управление на УД “Болкан Капитал Мениджмънт” АД	228	424
Такса за записване и обратно изкупуване на УД “Болкан Капитал Мениджмънт” АД	-	2
	228	426

14.2 Салда към края на годината

	2009	2008
	‘000 лв	‘000 лв
Възнаграждение на Управляващо дружество	19	19
	19	19

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.

15 Условни активи, условни пасиви и поети задължения

Към Фонда не са отправяни правни иски през годината и Фондът няма поети задължения.

16 Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

- Свързани със състава и структура на портфейла на фонда;
- Свързани пряко с дейността, управлението и организацията на фонда.

Тези рискове могат да повлияят върху стойността на нетните активи на фонда, което има пряко отражение върху стойността на един дял.

Специфичният риск за инвестиционния портфейл на Фонда се свежда до рисковете на отделните активи, включени в самия портфейл. Този риск подлежи

на управление чрез неговата диверсификация при търсене на сравнително висока доходност на портфейла.

16.1 Ликвиден риск

Това е рискът, че при определени условия, може да се окаже трудно или невъзможно Управляващото дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа. Ликвидността на дяловете може да бъде ограничена и в случаи, когато управляващото дружество временно преустанови обратното изкупуване на дяловете на фонда по реда и при условията, посочени в правилата на договорния фонд и в този проспект.

УД Болкан Капитал Мениджмънт АД следва задълженията произтичащи от Наредба 25 на КФН и по специално изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фонда трябва постоянно да разполага.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Управляващото дружество счита използването на друга база – седмична, месечна или друга за нефункционално предвид възможността за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден в който офисите на Управляващото дружество работят.

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица (лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите).

Когато Управляващото дружество прецени, че са налице форсмажорни обстоятелства, налагащи защитна стратегия, активите на Фонда могат да бъдат трансформирани без ограничение в банкови депозити.

През отчетния период ликвидните средства са били над 10 на сто от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

Очакванията на УД Болкан Капитал Мениджмънт АД е за повишение на интереса към дяловете на ДФ Европа и набиране на свободни парични средства чрез емитиране на дялове.

От започване на дейността на Фондът 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.

Към 31 декември задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 19 153 лв. – задължения към Управляващото дружество за указваните от него услуги. Задължението е краткосрочно, като е погасено изцяло в началото на 2010г.

Към края на 2009 г. паричните средства са в размер на 1 747 хил. (3 232 хил.лв за 2008г.), като от тях 1 495 хил.лв (3201 хил. лв. за 2008 г.) са под формата на краткосрочни депозити, а 252 хил.лв (31 хил. лв. за 2008г.) са парични средства в банки (виж Отчет за финансовото състояние на ДФ „Европа”).

16.1 Пазарен риск

Този риск се определя както от цялостното политическо и икономическо развитие на страната така и от развитието на сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие. Съществена роля за пазарния риск играят и очакванията на инвеститорите за бъдещото развитие на страната/отрасъла/фирмата.

16.2 Ценови риск

Свързан е с възможността пазарната стойност на всяка една ценна книга да нараства или намалява, понякога много бързо и непредвидимо. Тези “колебания на цените”, могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестена информация за финансовите резултати на Фонда, промени в законодателството или други съществени събития.

16.3 Информационен риск

Информационният риск се проявява в липсата на равностоен достъп до данни за емитента на дадена ценна книга и съответно, промени в нейните характеристики. Забавянето на информация, нейното частично разкриване или некоректно представяне би довело до неправилно инвестиционно решение, както и до негативен ефект върху стойността на инвестицията.

16.4 Ценови риск на дяловете на Фонда

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

предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции.

Това е рискът от промяна на цената на дяловете в резултат на промени в цените на активите в инвестиционния портфейл на Фонда. Този вид риск се свързва и с неблагоприятна промяна на финансовото състояние на фонда. Промяната на цената може да е както в посока на понижаване, така и в посока на покачване.

Ценовият риск на дяловете на Фонда, предизвикан от промяна във финансовото състояние на фонда, е значително ограничен заради законовите изисквания при структуриране на инвестиционния му портфейл, допълнителните ограничения, предвидени с неговите правила и законово ограничените разходи. В допълнение към контрола от управляващото дружество, Комисията за Финансов Надзор и Банката Депозитар осъществяват постоянен контрол върху дейността на Фонда, както и върху дейността на управляващото го дружество.

16.5 Риск при използването на деривати

Освен пазарния, кредитния и ликвидния риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. Дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозира цените. Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба. Съществува също и риск от погрешно оценяване на деривата. Много често оценката на дериватите е субективна. Вследствие на това Фонда може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати.

16.6 Валутен риск

Валутният риск, който носят дяловете на Фонда, е свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му.

Инвестиционната политика и стратегия на Фонда се основава на факта, че в страната съществува т.н. система на паричен съвет (валутен) и курсът на лева към еврото е фиксиран - практически елиминира риска от промяна на съотношението между двете валути.

При инвестиране в ценни книжа, акции и дългови ценни книжа, деноминирани в различни от лева и евро валути, ще се прилагат стандартни техники за застраховане (хеджиране) от валутен риск: диверсифициране на валутния риск, покупка на валутни опции, форуърдни сделки, покупка или продажба на валута чрез спот сделки, покупка или продажба на фючърсни контракти.

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

	2009	2008
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Пазарна стойност		
Финансови активи деноминирани в EUR	1 854	32
Финансови активи деноминирани в USD	135	165
	1 989	197

16.7 Лихвен риск

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

Приходите от лихви заемат 27 % от приходите за отчетния период на Фонда.

Анализът на макроикономическата среда и по-специално лихвената статистика за банковия пазар показват една трайна тенденция за увеличение на лихвените нива, поради което може да се предположи, че приходите от лихви при константни всички други параметри (основно нетна стойност на активите), няма да доведат до намаляване на приходите от лихви за 2010 г. спрямо 2009 г.

16.8. Кредитен риск

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

	2009	2008
	‘000 ЛВ	‘000 ЛВ
Групи финансови активи (балансови стойности):		
Финансови активи на разположение за продажба	5 986	4 743
Кредити и вземания	16	16
Пари и парични еквиваленти	1 747	3 232
	7 749	7 991

Фондът редовно следи за неизпълнение на задълженията на контрагенти към Фонда, установени индивидуално и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Фонда е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг.

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представения отчетен период, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Кредитният риск относно парични средства 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 емисиите, притежавани през отчетния период от Фонда, са получени в срок и изцяло.

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

16.8 Оперативен риск

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

Оперативният риск е свързан с нормалното функциониране на договорния фонд при инвестирането и управлението на активите, с цел изпълнение на инвестиционната политика, при спазване на поставените ограничения. Това е риска, свързан и с организацията и управлението на УД „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД, доколкото управляващото дружество е отговорно за организацията и управлението на Договорния Фонд. За тази цел управляващото дружество наема професионален екип, подходящото информационно и техническо оборудване за да може дружеството да управлява ефективно инвестициите на Фонда. Наред с това управляващото дружество е сключило договор с банка депозитор, която ще контролира изчисляването на нетната стойност на активите на фонда. Служител „Вътрешен контрол“, отговорен за дейността на управляващото дружество ще следи за изрядността на сключените сделки и процеса на автономно управление на портфейла на Фонда и избягването на потенциални конфликти на интереси.

С оглед на постигане на инвестиционните цели управляващото дружество може да предприема стратегия на по-активна търговия с активите и увеличаване на оборота с притежаваните активи. По-високият оборот с книжата в портфейла на фонда е свързан със заплащането на повече такси и комисионни за брокерски операции на инвестиционните посредници, с които управляващото дружество има сключени договори за брокерски услуги.

16.9 Фирмен риск

Свързва се с естеството на дейност на фонда и засяга вероятността за реализиране на различна по величина ефективност на тази дейност. За всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността на тази възвръщаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита

разсейването на всички вариантни стойности на възвращаемостта от изчислената средно претеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

17 Политика и процедури за управление на нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите

Целите на Дружеството във връзка с управление на нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите, са:

- да осигури адекватна рентабилност за дяловете му, като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

18 Събития след датата на баланса

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението от Ръководството за публикуването на финансовия отчет, 07 януари 2010 г.