



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2010 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за всеобхватния доход	4
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5
Отчет за паричните потоци	7
Пояснения към финансовия отчет	8
Информация, съгласно Наредба 25 от 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове	-
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	-

Договорен фонд ЦКБ Актив Годишен доклад за дейността 2010 г.

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Наредба 25 от 2006 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, Наредба 26 от 2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества, Закона за счетоводството 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 Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 638 – ДФ / 9 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (Комисията).

Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт 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 с борсов код MFEA.

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 “Пари”.

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

	Брой
Дялове към 1 януари 2010 г.	1 657 162
Емитирани дялове	106 858
Обратно изкупени дялове	(235)
Дялове в обръщение към 31 декември 2010 г.	1 763 785

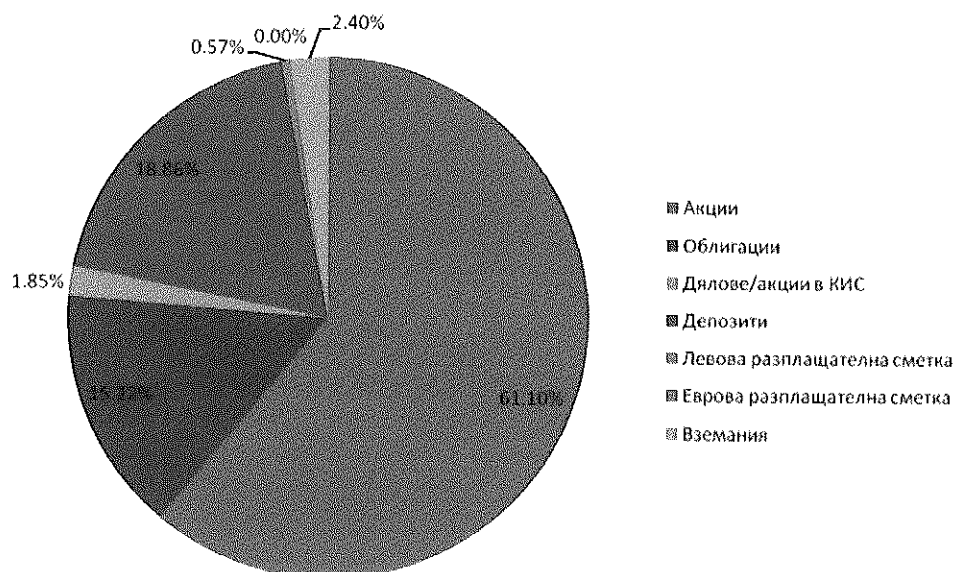
Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД, за което има сключен договор за дистрибуция.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Актив за периода е положителен в размер на 470 951 лв.

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 334 362 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 3 696 лв.
- възнаграждение на одитори – 4 800 лв.
- други административни разходи – 1 270 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2010 г.



Валутна структура на активите:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	12 617 481	84.62%
Активи във валута	2 292 628	15.38%
- в евро	2 269 419	15.22%
- в нова румънска лея	23 209	0.16%

По-долу е представен портфейлът от ценни книжа на Фонда към 31.12.2010 г. и съотношението им към общата стойност на активите.

Акции	9 109 905	61.10%
Билборд АД	863	0.01%
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	3 005 234	20.16%
Велграф Асет Мениджмънт АД	665 268	4.46%
Елхим Искра АД	151 281	1.01%
Енемона АД	10 269	0.07%
Каолин АД	2 880	0.02%
Каучук АД	909 803	6.10%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 380 406	9.26%
Кораборемонтен завод Одесос АД	9 577	0.06%
Момина крепост АД	52 172	0.35%
Монбат АД	25 140	0.17%
Неохим АД	13 041	0.09%
Оловноцинков Комплекс АД	84 349	0.57%
Оргахим АД	173	0.00%
Първа Инвестиционна Банка АД	27 122	0.18%
Сила холдинг АД	692 372	4.64%
Слънце Стара Загора Табак АД	547 200	3.67%
Спарки Елтос АД	5 981	0.04%
Специализирани Бизнес Системи АД	6 295	0.04%
ТБ Корпоративна търговска банка АД-София	140 800	0.94%
Топливо АД	7 953	0.05%
Трансгаз АД Румъния	23 209	0.16%
Трейс Груп Холд АД	3 242	0.02%
Холдинг Варна АД	587 850	3.94%
Холдинг Нов Век АД	757 425	5.08%
Дялове / акции в КИС	275 608	1.85%
ДФ Балкани	36 568	0.25%
ДФ БенчМарк Фонд 4 Енергетика	274	0.00%
ДФ БКМ Балансиран Капитал	49 394	0.33%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	42 811	0.29%
ИД Капман Капитал АД	146 561	0.98%
Облигации	2 269 252	15.22%
Асенова Крепост АД	604 461	4.05%
Петрол АД	235 840	1.58%
Трансалп	826 864	5.55%
Финанс Консултинг ЕАД - 2	523 523	3.51%
Хлебни Изделия АД	78 564	0.53%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	13 576 818
Стойност на активите към края на периода	14 910 109
Стойност на текущите задължения в началото на периода	33 634
Стойност на текущите задължения към края на периода	31 886
Общо приходи от дейността към края на периода	7 953 601
Общо разходи за дейността към края на периода	7 482 650
Балансова печалба към края на периода	470 951
Брой дялове в обръщение	1 763 785
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2010:	
Нетна стойност на активите на един дял	8,4188
Емисионна цена на един дял	8,4188
Цена на обратно изкупуване	8,3767

През 2010 г., отново най-съществено значение за дейността на Фонда оказа финансовото и икономическо състояние на бизнеса в страната. Излизането от световната финансова криза, предприетите икономически и политически мерки в страната оказаха своето влияние в резултат на което цените на финансовите инструменти повишиха своята стойност в сравнение с края на 2009 г. Продължаващото увеличаване на депозитната маса в банковия сектор и „затягането“ на кредитната политика на кредитните институции доведе до известно понижаване на лихвените равнища по привлечените средства, като същевременно лихвите по кредитите се намалиха в по-малка степен, като отпускането на кредити все още не е толкова достъпно.

Посочените фактори и спецификата на българската икономика, зависимостта от външни пазари, енергийни ресурси, политическите промени и други, оказаха своето влияние върху българския регулиран пазар. Чувствително намалената ликвидност на БФБ АД в сравнение с 2008 г. и началото на 2009 г. оказват ефект през цялата 2010 г., както в стеснения пазар на продавачи и купувачи, така и на по-лесната промяна в цените на финансовите инструменти, като често пазарната им стойност на БФБ АД не отговаряше на справедливата стойност изчислена чрез различни икономически модели. Неяснотата за реалната икономическа ситуация в страната и разнопосочните политически виждания за прилагане на икономически мерки имаха своето отражение на БФБ АД. В края на 2010 г. изнасяните данни от различни институции, както и последните предприети мерки от правителството дадоха позитивен сигнал, че сме се отгласнали от най-ниската точка и е възможно позитивно развитие през 2011 г. Инвеститорите отчитайки посочените данни възвърнаха в известна част интереса си към българския пазар на ценни книжа, а и търговията в началото на 2011 г. е показателна, че през 2011 г. може да станем свидетели на възстановяване както на ликвидността, така и на цените на ценните книжа търгувани на БФБ АД.

Макроекономическите показатели в страната се подобряват от началото на четвъртото тримесечие на изминалата година и при продължаваща адекватна и последователна икономическа политика от страна на правителството и бизнеса могат да възвърнат добрите финансови резултати на публичните дружества с което и оценката им от инвеститорите би се повишила. Пред възстановяването на икономиката все още седят опасности като „газова криза“, икономическото състояние на другите държави членки в Евросъюза и политически сътресения в страната.

Типът на фонда - балансиран и предприетите промени в портфейла от ценни книжа позволи да се запази стойността на активите на фонда, като се отчете значително възстановяване на преоценъчните загуби реализирани през 2009 г.

Фондът поддържа постоянно краткосрочни депозити и свободни пари по разплащателните сметки с които да може да посрепца своите разходи и поръчки за обратно изкупуване на дялове. Същевременно паричните активи се управляваха така че да се генерира оптимален лихвен доход.

Пазарът на дългови инструменти също бе повлиян от общата икономическа ситуация в страната, като може да се отчетат както положителни факти като осъществени обратни изкупувания, така и забавяния по лихвени и главнични плащания. Създадения портфейл от дългови инструменти притежаван от Фонда е от емитент, които досега са изплащали всичките си задължения в срок.

Инвестирането на активите през 2010 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 спазва изискванията на чл. 51 от Наредба 25 на КФН за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. Върху ликвидността на Фонда се извършва 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 поддържани постоянно над 10 на сто от нетната стойност на активите, с което се изпълнява нормативното изискване за ниво на ликвидност.

През 2010 г. се извърши увеличение на дяловете на фонда (над 6 % спрямо края на 2009 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 дългосрочна 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 2010 г. се поддържаше 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. 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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следи изискванията 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 приема програма за отстраняване на несъответствието.

Към 31.12.2010 г. има две приети програми по чл. 196, ал. 14 от ЗППЦК за привеждане на активите в съответствие със законовите изисквания, като една от програмите е изпълнена – стойността на инвестицията е под 10 % от стойността на активите, но се изчаква по-дълъг период от време за да се отчете, че това не е моментно състояние.

Ограничената ликвидност на БФБ АД не позволи ДФ ЦКБ Актив да изпълни програма за привеждане на активите в съответствие с нормативно заложените лимити в чл. 196, ал. 14 относно

инвестицията в Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ, която остава над 10 % от активите на Фонда. През 2010 г., Комисията за финансов надзор издаде Акт за административно нарушение и наложи административнонаказателна санкция на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за това неизпълнение. Издадения акт се обжалва по съдебен ред от Управляващото дружество.

Управляващото дружество през 2010 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 сфективен доход, при умерен риск за инвеститорите. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните средства чрез смитиране на дялове, както и реализирания от извършените инвестиции доход.

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

През отчетния период ДФ ЦКБ Актив не е използвало кредити, като не се предполага и за бъдеще 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 470 951 лв. са извършваните положителни преоценки на притежаваните акции, лихвени и дивидентни приходи.

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 2009 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

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. Колебанията на инвеститорите на публичния пазар за перспективата пред дружествата търгуващи се на него, 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 опсративно дейността 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. Намаляването на този риск (свентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), е свързано с привличане на нови инвеститори във Фонда.

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 ще намалят лихвените равнища достигнати към 31.12.2010 г. с до 1,5-2 % на лихвите по депозитите на банковия пазар, което би довело до намаляване на лихвения доход генериран от депозити през 2011 г.

Инвеститорите във Фонда не са изложени към 31.12.2010 г. на съществен **валутен риск** - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или валути обвързани с еврото подобно на българския лев. 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 изпълни 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 31.12.2010 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. Все пак констатираните забавяния в плащанията или неизвършването на такива от някои емитенти на облигации, кара инвестиционния консултант и лицето занимаващо се с наблюдението върху риска на Фонда да обръщат особено внимание върху ликвидността на тези дружества и данните които изнасят за тяхното икономическо състояние.

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 изцяло. Инвестирането се извършва след анализ от инвестиционния консултант за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвени условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуриретът им може да се види в приложението към настоящия отчет - допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 3, т.4 и т.6.

Кредитен риск би възникнал при неполучаване на обявени дивиденди от два емитента „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ и „Болкан Енд Сий Пропъртис“ АДСИЦ, на обща стойност 191 хил.лв., които към датата на изготвяне на отчета са просрочени. Според преценката на

ръководството вземанията не са обезценени тъй като има индикации да бъдат получени в обозримо бъдеще.

От началото на дейността Фондът не е извършвало хеджиране. Оценката на пазарния, валутния или лихвен риск на портфейла досега не е наложило използването на този вид защита на стойността на активите на Фонда.

II. Предвиждано развитие на Фонда

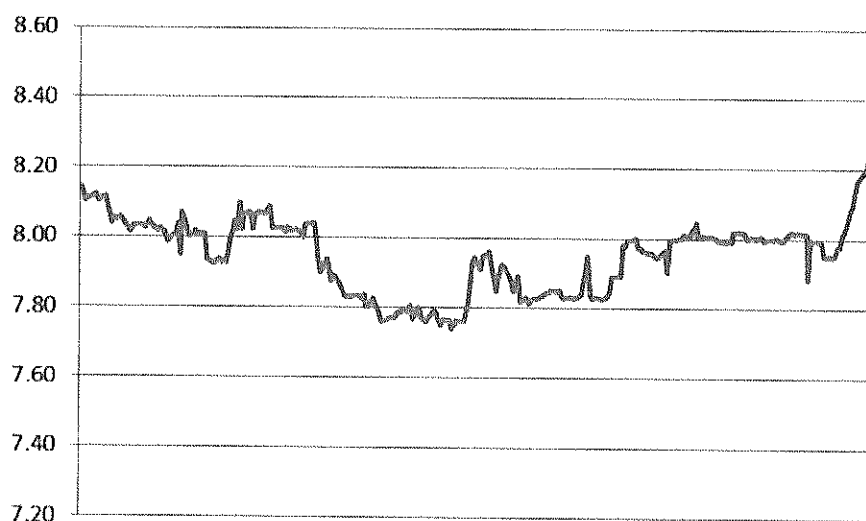
Вижданията на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД са за положително движение на цените на инструментите на публичните компании търгувани на БФБ АД, които са съществена част от портфейла на Фонда. В тази обстановка ДФ ЦКБ Актив ще продължи своята дейност и през 2011 г. спазвайки заложената политика в Правилата и 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 по-добри резултати като тези от 2010 г.

Въпреки неблагоприятната финансова тенденция на българския регулиран пазар през изминалите години, 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 и увеличи стойността на притежаваните активи.

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.



IV. 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 2011 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 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. Начисленияте през месеца дневни възнаграждения се заляпат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2010 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 334 362 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 служителите 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 Монгажи АД до април 2010 г., член на съвета на директорите на Борика Банк Сервиз АД.

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, изпълнителен директор на ЦКБ АД, изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила, член на Съвета на директорите 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. 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, собствения капитал, 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 на Наредба 25 от 2006 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и одобрените от Комисията, 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 Асетс Мениджмънт ЕАД през отчетния период е изпълнявал 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.

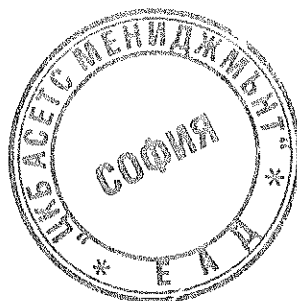
Дейността на Отдел "Вътрешен контрол" по предварителен, текущ и последващ контрол, на база проверката на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

Служителите на отдела "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.

През последното тримесечие на 2010 г. бе завършена цялостната проверка на дейността на фонда от Комисията за финансов надзор, като не бяха констатирани съществени нарушения и не бяха наложени административни наказания и санкции.

Изп. директор:
Георги Константинов

28.01.2011 г.
гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 Софи
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: инвеститорите в 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 2010 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове 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

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

Отговорност на одитора

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

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



взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на 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 предоставя 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 2010 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.

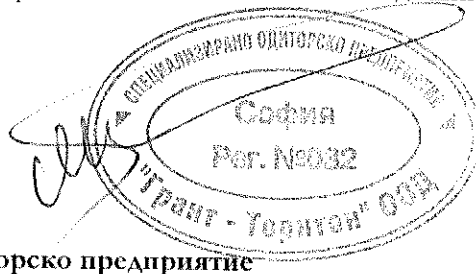
Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 6 към финансовия отчет, където се описва, че Договорен фонд ЦКБ Актив има просрочени необезпечени вземания от дивиденди в размер на 191 хил.лв. към 31 декември 2010 г. Ръководството на Фонда има индикации, че дивидентите ще бъдат изплатени в обозримо бъдеще. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2010 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2010 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 2010 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

15 февруари 2011 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2010	2009
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	11 655	10 617
Други вземания	6	358	241
Пари и парични еквиваленти	7	2 897	2 719
Текущи активи		14 910	13 577
Общо активи			
		14 910	13 577
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
	8		
Основен капитал		17 638	16 571
Премиен резерв		(2 710)	(2 507)
Натрупана загуба		(50)	(521)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		14 878	13 543
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	30	29
Други задължения	9	2	5
Текущи пасиви		32	34
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви			
		14 910	13 577

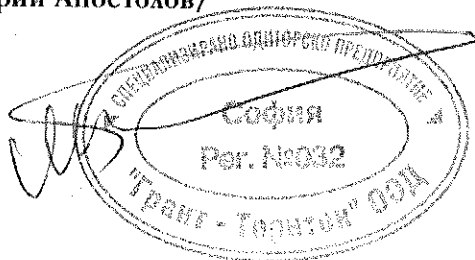
Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2011 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от 15.02.2011 г.:

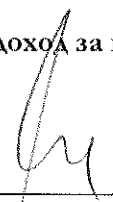
Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

/Марий Апостолов/



Отчет за всеобхватния доход

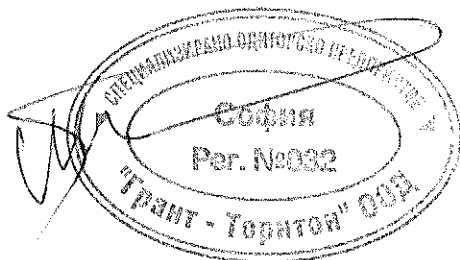
Пояснение	2010	2009
	'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване	0	1 660
Други финансови приходи, нетно	11	197
Нетни приходи от финансови активи	815	1 857
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1.1 (334)	(304)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12 (4)	(3)
Други оперативни разходи	13 (6)	(10)
Печалба от оперативна дейност	471	1 540
Печалба за годината	471	1 540
Общо всеобхватен доход за годината	471	1 540

Съставил: 
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2011 г.

Изпълнителен директор 
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 15.02.2011 г.:
 /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор 
 /Георги Константинов/



Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

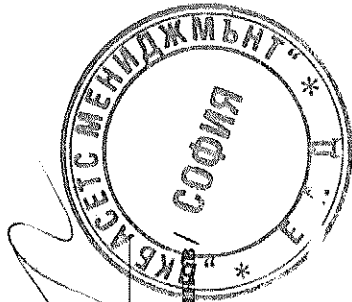
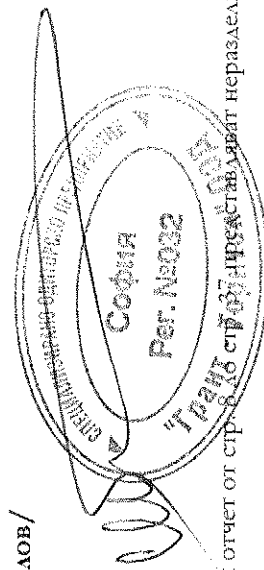
Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Неразпределена печалба / (Нагрупана инвеститорите в дялове загуба)	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салао към 1 януари 2010 г.		16 571	(2 507)	(521)	13 543
Емитирани дялове	8.1	1 069	(203)	-	866
Обратно изкупени дялове	8.1	(2)	-	-	(2)
Сделки с инвеститорите в дялове		1 067	(203)	-	864
Печалба за годината		-	-	471	471
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	471	471
Салао към 31 декември 2010 г.		17 638	(2 710)	(50)	14 878

Съставил:
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2011 г.

Изпълнителен директор
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклада от дата 15.02.2011 г.:
 /Марий Апостолов/

Изпълнителен директор
 /Георги Константинов/



Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Незапределена печалба / (Нагрупана загуба)	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2009 г.		6 920	118	(2 061)	4 977
Емитирани дялове	8.1	9 895	(2 664)	-	7 231
Обратно изкупени дялове	8.1	(244)	39	-	(205)
Сделки с инвеститорите в дялове		9 651	(2 625)	-	7 026
Печалба за годината		-	-	1 540	1 540

Общо всеобхватен доход за годината

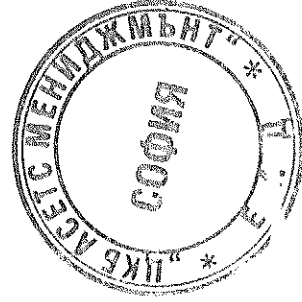
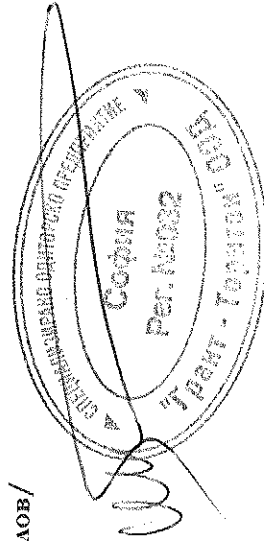
Сaldo към 31 декември 2009 г.	16 571	(2 507)	1 540	13 543
-------------------------------	--------	---------	-------	--------

Съставил: /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2011 г.

Изпълнителен директор /Сава Стойнов/
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 15.02.2011 г.:

/Марий Апостолов/



Отчет за паричните потоци

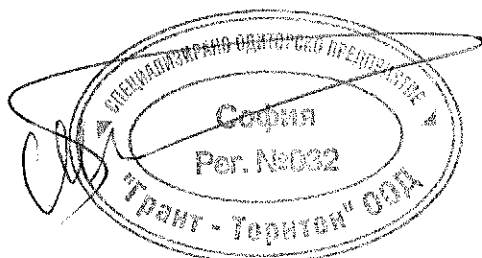
	Пояснение	
	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(2 658)	(7 590)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	1 915	1 682
Получени лихви	354	252
Получени дивиденди	49	21
Плащания по оперативни разходи	(346)	(294)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(686)	(5 929)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от сметиране на дялове	866	7 231
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(2)	(205)
Плащания за такси при обратно изкупуване на дялове	-	(1)
Нетен паричен поток от финансова дейност	864	7 025
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	2 719	1 623
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7 2 897	2 719

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2011 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от дата 15.02.2011 г.: _____
 /Марий Апостолов/

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 9.05.2007 г. с Решение N 638 – ДФ:

- Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН;
- Фондът е вписан като емитент 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. Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2007 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, а 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 действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

В предмета на дейност на УД има 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, съобразно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове 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 нормативната уредба и Правилата на Фонда.

Крайният собственик на капитала на управляващото дружество е Химимпорт Инвест АД, регистрирано в България. Инструментите му на собствения капитал, не се котира на фондова борса.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен 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 съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2009 г., освен ако не е посочено друго).

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляваното дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

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 2010 г.

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Допълнителни освобождавания за предприятия, прилагащи за първи път МСФО, приет от ЕС на 25 юни 2010 г.;
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 25 ноември 2009 г.;
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) - Сделки в рамките на групата с плащане на базата на акции, приет от ЕС на 23 март 2010 г.;
- МСФО 3 „Бизнес комбинации” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 12 юни 2009 г.;
- МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 12 юни 2009 г.;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (изменен) - Отговарящи на условията хеджирани позиции, приет от ЕС на 16 септември 2009 г.;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти” в сила от 1 януари 2009 г., приет от ЕС на 23 юли 2009 г. за периоди към или след 1 януари 2010 г.;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция” в сила от 1 октомври 2009 г., приет от ЕС за периоди към или след 1 юли 2009 г.;
- КРМСФО 17 „Разпределение на негарични активи на собствениците”, приет от ЕС на 25 ноември 2009 г.;
- КРМСФО 18 „Прехвърляне на активи от клиенти”, приет от ЕС на 27 ноември 2009 г. в сила за периоди към или след 31 октомври 2009 г.;

- Годишни подобрения 2008 г. – МСФО 5 „Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности”, приети от ЕС;
- Годишни подобрения 2009 г., приети от ЕС на 23 март 2010 г.

Не са възникнали 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.

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 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) - свърхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС;
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, все още не са приети от ЕС.

Приложими за дейността на Фонда са следните нови стандарти, изменения и разяснения:

- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, все още не са приети от ЕС.

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. Информация относно ефекта върху финансовия отчет на Фонда, от прилагането на тези нови стандарти, изменения и разяснения е представена по-долу:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на фонда, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Фонда следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това, то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техният цялостен ефект.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани като собствен капитал дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, все още не са приети от ЕС:

- Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

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 съставен 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.

Следва да се отбележи, че при съставянето 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.

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

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, от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви по депозити и лихвопосни ценни книжа и от 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.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

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

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, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно склучените 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 задълженис 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 отписва, 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 отписва 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, те 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 дали приходите и разходите 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 във 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 неплатасени 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 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 реда на горната точка, последваща оценка на облигации се извършва по 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

- 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 сключена 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 сключена 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 сключена 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 средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити.

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. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който смята своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набранията 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 17 „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 ЗПЦК 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. Те са описани заедно с условните задължения на Фонда в пояснение 16.

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. 195 и чл. 196 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. Фондът няма право и 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 желасци страни в края на отчетния период.

Към 31.12.2010 г. всички притежавани финансови инструменти с изключение на три емисии облигации са оценени чрез пазарен метод. Три емисии облигации са оценени чрез използването на метод на дисконтираните парични потоци.

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 комбиниран ефект на няколко събития.

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

5. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност	стойност
		2010	2009
		'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	9 110	8 865
Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми	5.2	276	363
Инвестиции в облигации	5.3	2 269	1 389
		11 655	10 617

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална	Справедлива
		а стойност	а стойност
			към
		31.12.2010	
		'000 лв.	'000 лв.
Билборд АД	BG1100088076	1	1
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	244	3 005
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	288	665
Елхим Искра АД	BG11ELPAVT16	59	151
Енемона АД	BG1100042073	1	10
Каолин АД	BG1100039012	1	3
Каучук АД	BG11KAPAAT12	32	910
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 381
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVAVT17	0	10
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	24	52
Монбат АД	BG1100075065	4	25
Неохим АД	BG11NEDIAT11	0	13
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	8	84
Орзахим АД	BG11ORRUAT13	0	0
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	13	27
Сила холдинг АД	BG1100027983	543	693
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	72	547
Спарки Елгос АД	BG11ELLOAT15	5	6
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	6
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	22	141
Топливо АД	BG11TOSOAT18	2	8
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	0	23
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	0	3
Холдинг Варна АД	BG1100036984	75	588
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	268	758
		1 701	9 110

Към 31.12.2010 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите. Към тази дата няма неприключени сделки с акции или вземания и задължения свързани с придобиване или продажба на акции.

Емитент на акциите	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност
			към
			31.12.2009
		'000 лв.	'000 лв.
Билборд АД	BG1100088076	1	2
Болкан Енд Спй Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	244	2 883
Девин АД	BG1100053070	6	18
Декотекс АД	BG11DESLAT11	11	7
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	59	114
Енемона АД	BG1100042073	1	14
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	301	525
Каолин АД	BG1100039012	1	3
Каучук АД	BG11KAPAAAT12	7	224
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 276
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	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	BG11OLKAAAT10	8	119
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	13	29
Сила холдинг АД	BG1100027983	543	636
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	72	540
Спарки Елгос 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 Пътища 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.

5.2. 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 31.12.2010
		'000 лв.	'000 лв.
ДФ Балкани	BG9000012070	57	37
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	-	-
ДФ БКМ Балансиран Капитал	BG9000017061	60	49
ДФ Стандарт Инвестмънтс	BG9000001073	144	43
Международен фонд			
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	84	147
		345	276

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2010 г.

Номиналната и справедлива стойност на инвестицията в ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика е под 500 лв.

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2009
		'000 лв.	'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	BG9000001073	144	40
Международен фонд			
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.

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2010 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	604	30.01.2015	11 %
Петрол АД	XS0271812447	313	236	26.10.2011	8.375 %
Трансалп	XS0483980149	782	827	22.08.2015	7 %
Финанс консултинг АДСИЦ	BG2100013098	469	523	19.08.2016	9 %
Хлебни изделия АД	BG2100011084	78	79	09.06.2013	7 %
		2 131	2 269		

Непазарни оценки са извършени на облигации с емитент Финанс Консултинг АД, Холдинг Нов Век АД и Холдинг Варна АД. Посочените облигации към 31 декември 2010 г. се търгуват на регулиран пазар, но не може да се извърши пазарна оценка в съответствие с Правилата за оценка на активите и пасивите на Фонда. Според Правилата на Фонда за оценка на посочените облигации е използван метод на дисконтираните парични потоци, като е използван дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по държавни облигации с ISIN код XS0145624432 с добавена съответна рискова премия.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	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		

Към 31.12.2009 г. облигациите са оценени чрез пазарен метод, съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда.

5.4. Финансови активи, отчетани по справедливата стойност

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчетани 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 и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31.12.2010 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	9 110	-	9 110
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	276	-	276
Инвестиции в облигации	314	1 955	2 269
	9 700	1 955	11 655

През отчетния период не е имало значими трансфери между нива 1 и 3.

31.12.2009 г.	Ниво 1 '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

Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите 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.

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Дружеството, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи 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).

6. Други вземания

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	54	49
Вземания за дивиденди	304	191
Вземания по сделки с финансови инструменти	-	1
	358	241

Към 31.12.2010 г. от общата сума на вземанията за дивиденди, 191 хил.лв. (2009 г. 0 лв.) са с просрочено плащане. Вземанията от предходен период са от „Болкан Енд Сий Пропъртис“ АДСИЦ, в размер на 107 хил. лв. и от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, в размер на 84 хил. лв. Тези вземания не са обезценени, защото ръководството има индикации, че дивидентите ще бъдат изплатени в обозримо бъдеще. В допълнение на това са разпределени и нови дивиденди от „Болкан Енд Сий Пропъртис“ АДСИЦ, в размер на 29 хил.лв. и „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, в размер на 84 хил.лв.

7. Пари и парични еквиваленти

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	85	77
- евро	-	1
Краткосрочни депозити	2 812	2 641
Пари и парични еквиваленти	2 897	2 719

Към 31 декември 2010 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита ‘000 лв.
АЛФА Банка-клон България	7.60 %	14.1.2011	BGN	892 425	892
АЛФА Банка-клон България	7.60 %	13.1.2011	BGN	561 902	562
ЦКБ АД	8.00 %	20.7.2011	BGN	445 000	445
АЛФА Банка-клон България	7.60 %	28.1.2011	BGN	593 495	594
АЛФА Банка-клон България	7.60 %	6.1.2011	BGN	318 869	319
				2 811 691	2 812

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Дялове в обръщение

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2010		2009	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	1 657 162	10	692 033	10
Емитирани дялове	106 858	10	989 523	10
Обратно изкупени дялове	(235)	10	(24 394)	10
Към 31 декември	1 763 785	10	1 657 162	10

Към 31 декември 2010 г. Фондът притежава 17 637 850 лв. (2009 г.: 16 571 620 лв.) упражняеми финансови инструменти.

8.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2010 г. е 8.4354 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 30.12.2010 г., като нетна стойност на активите на един дял е 8.4188 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 14 849 030 лв.

9. Други задължения

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	2	5

10. Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Приходи от лихви по дългови инструменти	142	100
Приходи от дивиденди	162	213
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	32	27
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(2)	(2)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	7 380	14 838
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(7 124)	(13 514)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	6	3
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(7)	(5)
	589	1 660

11. Други финансови приходи, нетно

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	232	201
Банкови такси и комисионни	(6)	(4)
Други финансови приходи, нетно	226	197

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Юробанк и Еф Джи България АД“, където се съхраняват активите на фонда, е 3 696 лв. и представлява 0.028 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2009 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 3 396 лв., представляващо 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

13. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда, в размер на 6 хил.лв.(2009 г.: 10 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др. подобни. За 2010 г. разходите за одит са в размер на 5 хил.лв.

14. Свързани лица

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

14.1. Сделки през годината

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

14.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	334	304

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 334 632 лв. (2009 г.: 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 %.

14.1.2. Сделки с инвестиционния посредник

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	-	12

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Задължение към:		
- управляващо дружество	30	29
Общо задължения към свързани лица	<u>30</u>	<u>29</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2010 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. Безналични сделки

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

16. Условни активи и условни пасиви

Към 31.12.2010 г. Управляващото дружество е страна по неприключило дело във връзка с Акт No P-10-197/27.07.2010 издаден от Комисията за финансов надзор за неизпълнение на програма за привеждане на активите на Фонда в съответствие с нормативните изисквания. Съгласно експертното мнение на адвоката на Дружеството, вероятността делото да бъде спечелено е голяма.

Фондът няма други поети задължения или условни активи.

17. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	Пояснение	2010	2009
		‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	9 110	8 865
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	276	363
Облигации	5.3	2 269	1 389
		11 655	10 617
Кредити и вземания:			
Други вземания	6	358	241
Пари и парични еквиваленти	7	2 897	2 719
		14 910	13 577
Финансови пасиви	Пояснение	2010	2009
		‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	9, 14.2	32	34
		32	34

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.13.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 18.

18. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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 Фондът 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 остава наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от дяловете в обращение на Фонда, чистото групово изтегляне би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск Управляващото дружество предприема мерки за привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е повишаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2010 г. са 78.17 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск на който е изложен Фонда е лихвения. Предвижданията на Управляващото дружество е, че в средносрочен план ще бъде извършено известно намаление на лихвите по депозитите от банките.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск - 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.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни 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 се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове, който 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 дължател се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира и заложените ограничения за обеми спрямо сумата на активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2010 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

Фондът има две действащи програми програми по чл. 196, ал. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа за приваждане на активите в съответствие със законовите изисквания, причините за които са:

- на 01.12.2010 г. общата експозиция на инвестициите от 5 % до 10 % от активите на Договорен фонд "ЦКБ Актив" надвиши ограничението от 40 %, заложено в чл.196, ал.4 на ЗППЦК .
- на 01.12.2010 г. инвестицията в Кспитъл Мениджмънт АДСИЦ надвиши ограничението заложено в чл. 196, ал. 4 и проспекта за публично предлагане на фонда, а именно до 10 % от активите. Към 31.12.2010 г. инвестицията е под 10 %, но предвид пазарните колебания, се изчаква изминаването на по-дълъг период от време, за да се обяви тази програма за приваждане на активите в съответствие с нормативно заложените лимити за изпълнение.

ДФ ЦКБ Актив не успя да изпълни програма за приваждане на активите в съответствие с нормативно заложените лимити в чл. 196, ал. 14 относно инвестицията в Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ, която остава над 10 % от активите на фонда. През 2010 г., Комисията за финансов надзор издаде Акт за административно нарушение и наложи административнонаказателна санкция на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за това неизпълнение. Издадения акт се обжалва по съдебен ред от Управляващото дружество.

18.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции 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:

Излагане на краткосрочен
 риск

	Евро	Румънска
	'000 лв.	лея '000 лв.
31 декември 2010 г.		
Финансови активи	2 269	23
Общо излагане на риск	2 269	23
31 декември 2009 г.		
Финансови активи	1 389	13
Общо излагане на риск	1 389	13

Сумата от 2 269 хил.лв. (2009 г.: 1 389 хил.лв.) представлява стойността, по която са оценени инвестициите в облигации, тъй като всичките са деноминирани в евро.

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 2010 г. представляват 15,22 % (2009 г. 10,23 %) 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 2010 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%
Трансали	XS0483980149	7 %	7 %
Финанс Консултинг ЕАД	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 19,43 % от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити.

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

	2010 %	2009 %
Разплащателни сметки	0,48 %	6,44 %
Депозити	61,55 %	60,50 %
Облигации	37,97 %	33,06 %

Анализът на макроикономическата среда, увеличението на привлечените средства в банковия сектор и увеличаването на изискванията при отпускане на кредити дава сигнал, че през 2011 г., лихвените равнища по привлечени депозити могат да намалееят.

18.1.3. Други 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 възвращаемост и възвращаемостта на разглежданата акция и вариацията на пазарната възвращаемост. Показва чувствителността на възвращаемостта на индивидуалната акция и тази на пазара.

Емитент	Beta/Adj. Beta
Велраф Асет Мениджмънт АД	- / -
ПИБ АД	1.64 / 1.43
Кораборемонтен завод Одесос АД	0.29 / 0.52
Оловно-цинков комбинат АД	0.63 / 0.75
Холдинг Сила АД	-0.696
Специализирани Бизнес Системи АД	0.19 / 0.46
Момина Крепост АД	0.72 / 0.81
Топливо АД	0.59 / 0.73
Холдинг Варпа АД	0.24 / 0.49
Елхим Искра АД	0.70 / 0.80
Холдинг Нов Век АД	-0.063
Каучук АД	-0.129
Трейс Холд АД	1.42 / 1.28
Неохим АД	0.64 / 0.76
Спарки Елгос АД	1.21 / 1.14
Монбат АД	0.68 / 0.78
Енемона АД	0.91 / 0.94
Билборд АД	0.88 / 0.92
ТБ Корпоративна търговска банка АД	0.23 / 0.49
Каолин АД	1.21 / 1.14
Оргахим АД	0.86 / 0.90
Болкан епа Сий Прошъртис АДСИЦ	2.560
Кешитъл Мениджмънт АДСИЦ	2.640
Трансгаз Румъния	-
Слънце Стара Загора АД	0.05 / 0.37

Коефициента бета е изчислен на база на седмична възвращаемост при 52 седмични наблюдения на индекса SOFIX и съответния актив.

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

Емитент	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ Балкани	BG9000012070	-15.64%
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	11.90%
ДФ БКМ Балансиран Капитал	BG9000017061	1.16%
ДФ Стандарт Известмънт Международен Фонд	BG9000001073	13.36%

ИД Кашман Капитал АД BG1100039046 7.07%

Претегленото стандартно отклонение на портфейла от притежавани инвестиции в КИС е 3.57 %.

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

Емитент	Емисия	Мод. Дюрация	Вар.	Конвектност	Стойност под риск	Чувствителност
Асенова Крепост АД	83NA	3.24	-0.614	52.09	2.98%	36.86 лв
Петрол АД EURO	BPET	0.54	0.070	0.98	0.53%	4.00 лв
Трансалп 1	B65GPX2	3.81	0.000	11.49	3.75%	3 963.76 лв
Хлебни изделия АД	Y40A	2.20	-0.412	6.39	2.17%	21.79 лв
Финанс Консултинг	9M7B	4.35	-0.820	42.18	4.14%	46.20 лв
Претеглена Стойност		3.39	-0.36	28.11	3.25%	1 465.96 лв

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:

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	11 655	10 617
Търговски и други вземания	358	241
Пари и парични еквиваленти	2 897	2 719
	14 910	13 577

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са башки 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.

Към датата на финансовия отчет някои от необезценените търговски вземания са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи с следната:

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
До 3 месеца	167	241

Над 1 година	191	0
Общо	358	241

Фондът отчита вземания за дивиденди от две публични дружества, в размер на 191 хиляди лева (2009 г.: 0 лв.), които към 31.12.2010 г. не са получени в срок, но според преценката на ръководството вземанията не са обезценени тъй като има индикации да бъдат получени в рамките на следващата финансова година.

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 предполага значителни обратни изкупувания през 2011 г.

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 залочване 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 нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 2 месец.

Към 31 декември 2010 г. задълженията на Фонда възлизат на 31 886 лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и одиторското предприятие за указаните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2011 г.

19. Политика и процедури за управление на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с посмането 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.

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	14 878	13 543
Дъг	32	34
- Пари и парични еквиваленти	(2 897)	(2 719)
Нетен дъг	(2 865)	(2 685)
Съотношение на нетни активи към нетен дъг	1:(5.19)	1:(5.04)

20. 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.

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2010 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 02.02.2011 г.



**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 31.12.2010 Г. НА ЦКБ АКТИВ ДФ**

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 търгува 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.

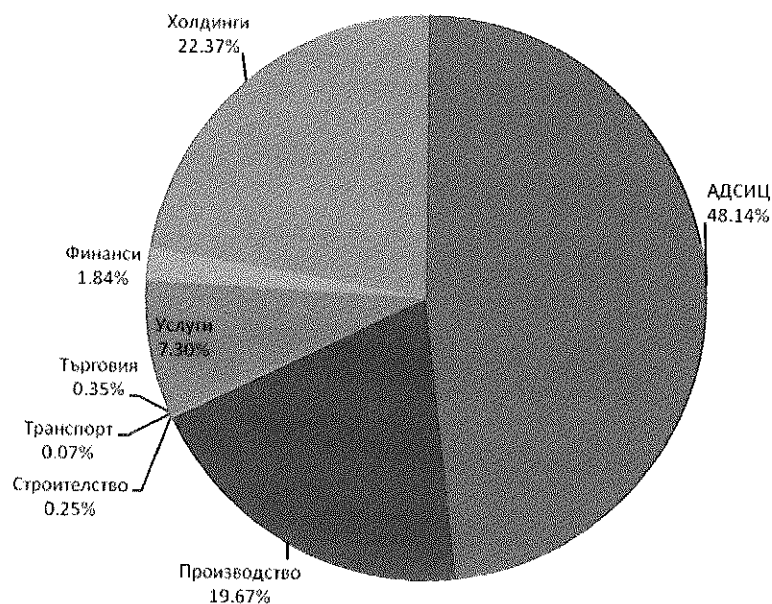
II. ЦКБ Актив ДФ не е инвестирало част от активите си по реда на чл. 197, ал. 3 ЗППЦК, поради което Управляващото дружество не е спирало да събира такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на договорния фонд.

III. Допълнителна информация за брой дялове, нетна стойност на дял, обем и структура на портфейла 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 31.12.2010 г.

Обем и структура на портфейла на ДФ "ЦКБ Актив"	Стойност (лв)	Дял в портфейла (%)	Дял в НСА (%)	Дял в активите (%)
Парични средства по легова разпл. сметка	85 016	0.58%	0.57%	0.57%
Парични средства по еврова разпл. сметка	167	0.00%	0.00%	0.00%
Депозити, в т.ч.	2 866 157	19.62%	19.30%	19.26%
- начислени лихви по депозити	54 467	0.37%	0.37%	0.37%
Акции	9 109 906	62.37%	61.35%	61.22%
Дялове/акции в КИС	275 608	1.89%	1.86%	1.85%
Облигации	2 269 252	15.54%	15.28%	15.25%
Общо:	14 606 106	100.00%	98.36%	98.15%

Притежаваните акции по секторен признак са:



Най-значимите операции с ценни книжа от портфейла на Фонда през 2010 г. са

Сделка	Борсов код Име	ISIN	Брой или Номинал	Сетълмент
Продажба	6D3	BG1100053070	5 501	18.2.2010
Покупка	1VX	BG1100010104	5 000	12.4.2010
Продажба	6A9	BG1100035986	4 000	12.4.2010
Продажба	6H2	BG1100031985	5 000	12.4.2010
Продажба	5MY	BG11MOSOBТ14	4 500	12.4.2010
Продажба	4HD	BG1100019980	300 750	12.4.2010

Договорен фонд ЦКБ Актив
 Финансов отчет
 31 декември 2010 г.



Продажба	4DE	BG11DESLAT11	10 600	12.4.2010
Покупка	1VX	BG1100010104	283 000	13.4.2010
Продажба	5CQR	BG4000007105	24 419	2.7.2010
Продажба	5V2	BG1100036984	37 257	28.7.2010
Продажба	5ODE	BG11KOVABT17	9 000	28.7.2010
Продажба	4KU	BG11КАРААТ12	6 986	29.7.2010
Продажба	6S5A	BG4000011107	543 037	17.9.2010
Продажба	C81	BG1100064077	100 000	30.9.2010
Продажба	5BH4	BG9000002089	10 000	30.9.2010
Покупка	4KU	BG11КАРААТ12	34 822	1.10.2010
Продажба	5MY	BG11MOSOBT14	7 000	11.10.2010
Продажба	6H2	BG1100031985	14 750	13.10.2010
Продажба	6H2	BG1100031985	7 500	14.10.2010
Продажба	6H2	BG1100031985	5 000	15.10.2010
Покупка	5V2	BG1100036984	75 000	29.12.2010

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



	31.12.2010		30.09.2010		30.06.2010		31.03.2010		31.12.2009		30.09.2009	
	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)
Парични средства по разпл. сметка в лева	85 016	0.57%	696 943	5.14%	58 557	0.44%	59 293	0.44%	77 316	0.57%	71 312	0.51%
Парични средства по разпл. сметка в евро	167	0.00%	1 043	0.01%	156	0.00%	410	0.00%	410	0.00%	236	0.00%
Депозити *	2 866 157	19.22%	2 811 191	20.74%	2 757 604	20.80%	2 755 554	20.50%	2 690 456	19.82%	2 615 634	18.54%
Акции	9 109 906	61.10%	7 243 579	53.43%	8 438 588	63.65%	8 708 284	64.80%	8 864 634	65.29%	9 615 032	68.15%
Дялове/Акции в КИС	275 608	1.85%	274 731	2.03%	343 512	2.59%	366 519	2.73%	363 183	2.68%	374 076	2.65%
Облигации	2 269 252	15.22%	2 253 021	16.62%	1 401 725	10.57%	1 357 665	10.10%	1 389 330	10.23%	1 222 919	8.67%
Права					24	0.00%						
Вземания	304 003	2.04%	276 674	2.04%	258 178	1.95%	191 496	1.42%	191 489	1.41%	209 554	1.49%
Общо:	14 910 109	100.00%	13 557 182	100.00%	13 258 344	100.00%	13 439 221	100.00%	13 576 818	100.00%	14 108 763	100.00%

Сумата на депозитите е представена засано с начислената лихва. Начислената лихва е в размер 54 467 лв.

Изменението в активите на Фонда през 2010 г. може да се разглежда в две насоки:

1. Като процентно съотношение на различните видове активи – както се вижда единствената по-съществена промяна е намаляването на дела на акциите в активите за сметка на увеличаване на дела на облигациите.
2. Изменение в портфейла от фържани ценни книжа – извършено е освобождаване от някои инвестиции в акции като Девин АД, Индустриален Холинг България АД, Мостстрой АД, Холинг Пътница АД и ПБА Асетс Мениджмънт АД. Освободения ресурс е вложен в други финансови активи по значимите инвестиции от които са тези във Велграф Асетс Мениджмънт АД, Каучук АД и закупуване на облигации Трансалт.

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				
	01.10.2010- 31.12.2010	01.07.2010- 30.09.2010	01.04.2010- 30.06.2010	01.01.2010- 31.03.2010	01.10.2010- 31.12.2010
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	989 078	1 653 584	1 929 579	2 551 502	7 123 743
Разходи по операции с финансови активи и инструменти		-	1 745	-	1 745
Разходи по валутни преоценки	2 113	1 274	2 286	1 123	6 796
Други финансови разходи	92	4 391	1 582	181	6 246
Разходи за външни услуги	92 045	84 907	83 360	83 816	344 128
- разходи за управление	85 759	84 051	82 396	82 156	334 362
- разходи за банката депозитар	991	856	964	925	3 736
- разходи за одиторско възнаграждение	4 800	-	-	-	4 800
- други административни разходи	495	-	-	735	1 230
Общо:	1 083 328	1 744 148	2 018 552	2 636 622	7 482 650

За периода приходите на Фонда възлизат на 7 953 601 лв., като тяхната структура може да се представи чрез следната таблица:

Приходи	Стойност лева				Общо за 2010 г.
	01.10.2010- 31.12.2010	01.06.2010- 30.09.2010	01.04.2010- 30.06.2010	01.01.2010- 31.03.2010	
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	1 719 023	1 746 471	1 508 038	2 406 626	7 380 158
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	627	30 772	23	-	31 422
Приходи от валутни операции	1 982	1 676	947	1 596	6 201
Приходи от лихви	101 523	97 523	86 838	87 578	373 462
Приходи от дивиденди	29 125	115 883	17 350	-	162 358
	1 852 280	1 992 325	1 613 196	2 495 800	7 953 601

Движението на дяловете (емитиране и обратно изкупуване) през 2010 г. може да се представи чрез следната таблица.



	Брой
Дялове към 31.12.2007 г.	692 033
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	(243 940)
Дялове в обръщение към 31.12.2009 г.	1 657 162
Емитирани дялове	106 858
Обратно изкупени дялове	(235)
Дялове в обръщение към 31.12.2010 г.	1 763 785

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

Показател	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	лева	лева	лева
Обща стойност на нетните активи	14 878 223	13 543 184	4 976 758
Нетна стойност на активите на един дял	8.4354	8.1725	7.1915

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 януари на 2008, 2009, 2010.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена към 30.12.2010 г., 30.12.2009 г. и 30.12.2008 г.

Показател	30.12.2010	30.12.2009	28.12.2008
	лева	лева	лева
Обща стойност на нетните активи	14 849 030	13 543 171	4 976 409
Нетна стойност на активите на един дял	8.4188	8.1725	7.1910

4. Нетен финансов резултат

Нетният финансов резултат към 31.12.2010 г. е печалба в размер на 471 951 лв.

5. Разпределение на дохода и инвестиции на този доход

През 2010 г. са емитирани 106 858 дяла и обратно изкупени 235 дяла. Ефективно реализираните доходи са разпределени за нови инвестиции извършвани от Фонда и за суми по обратно изкупуване на дялове.

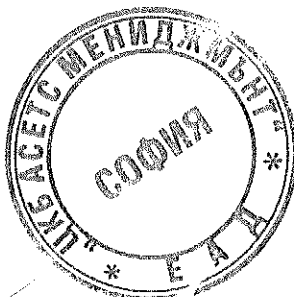
6. Промени в нетните активи

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:
- Отбелязаното известно покачване на цените на финансовите инструменти в сравнение с края на 2009 г.
 - Извършените промени в съотношението на акции/облигации и промяна в портфейла с притежавани акции.
8. Управляващото дружество не е извършвало сделки с деривативни инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК.

Съставител:

Димитър Михайлов



Изп. Директор:

Георги Константинов

Изп. Директор:

Сава Стойнов

Дата 26.01.2011 г.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ
Отчетен период: към 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669
(в лева)

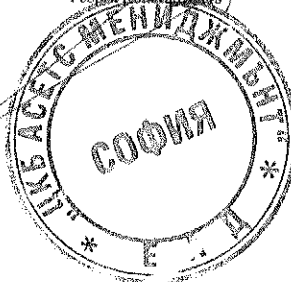
АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
	1	2		1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	17637850	16571620
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дългове	(2709439)	-2507298
дългове			2. Резерви от последващи оценки на акции и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	(2709439)	-2507298
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A			1. Натрувана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба		
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	(521139)	-2061460
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	470951	1540322
2. Парични средства по безсрочни депозити	85183	77726	Общо за група III	(50188)	(521138)
3. Парични средства по срочни депозити	2811690	2641160	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	14878223	13543184
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	2896873	2718886			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:			1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	11379158	10253964	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	29486	28834
облигации	9109906	8864634	към банка депозитар	337	329
дългове	2269252	1389330	към управляващо дружество	29149	28505
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	2400	4800
3. Дългове на колективни инвестиционни схеми	275608	363183	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	11654766	10617147	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	54467	49296	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти		368	Общо за група I	31886	33634
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	31886	33634
4. Други	304003	191121			
Общо за група III	358470	240785			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	14910109	13576818			
СУМА НА АКТИВА	14910109	13576818	СУМА НА ПАСИВА	14910109	13576818

Дата: 26.1.2011

Съставител:
Димитър Михайлов

Ръководител:
Георги Стойчев

Ръководител:
Света Стойчева



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ
Отчетен период: към 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

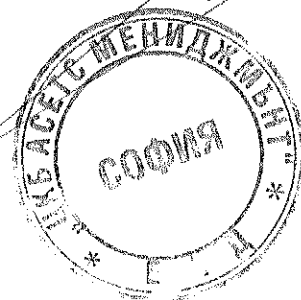
РАЗХОДИ	Текущ период	Преходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Преходен период
	1	2		1	2
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	162358	212635
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	7125488 7123744	13515887 13513563	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	7411328 7379906	14864733 14838094
3. Разходи, свързани с валутни операции	6796	4443	3. Приходи, свързани с валутни операции	6201	3532
4. Други	6238	4040	4. Приходи от лихви	373462	300872
			5. Други	252	
Общо за група I	7138522	13524370	Общо за група I	7953601	15381772
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	815079	1857402	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	344128	317080			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	344128	317080	Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(344128)	(317080)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	7482650	13841450	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	7953601	15381772
В. Началба преди облагане с данъци	470951	1540322	В. Загуба преди облагане с данъци		
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	470951	1540322	Г. Нетна загуба за периода	0	
ВСИЧКО (Б+III+Г)	7953601	15381772	ВСИЧКО (Б+Г)	7953601	15381772

Дата: 26.1.2011

Съставител:
Димитър Михайлов

Ръководител:
Георги Константинов

Ръководител:
Силва Стойнов



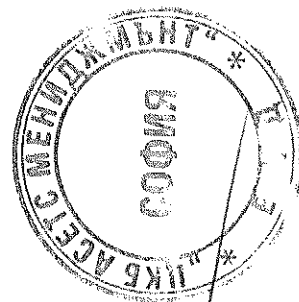
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ

Отчетен период: към 31.12.2010

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период			Нетен поток
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток	
А. Парични потоци от основна дейност							
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дългове	866000	1901	864099	7231100	204997	7026103	
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):	866000	1901	864099	7231100	204997	7026103	
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	2042385	2657987	(615602)	1681634	7589668	(5908034)	
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи							
Лихви, комисиони и др. полубни	226486	496	225990	251598	661	250937	
Получени дивиденди	49446		49446	21494			
Парични потоци, свързани с управлявано дружество		333728	(333728)		285659	(285659)	
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		3687	(3687)		3169	(3169)	
Парични потоци, свързани с валутни операции	1074	1108	(34)		226	(226)	
Други парични потоци от инвестиционна дейност			0				
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	2319391	2997006	(677615)	1954726	7879383	(5924657)	
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
Парични потоци, свързани с други контрагенти		8470	(8470)		5394	(5394)	
Парични потоци, свързани с нетекущи активи							
Парични потоци, свързани с взаимораждения							
Парични потоци, свързани с данъци							
Други парични потоци от неспециализирана дейност			0				
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	8470	(8470)	0	5394	(5394)	
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В):	3185391	3007377	178014	9185826	8089774	1096052	
Д. Парични средства в началото на периода			2718886			1622834	
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: по безсрочни депозити			2896900			2718886	
			85183			77726	

Дата: 26.1.2011

Съставител:
Димитър МихайловРъководител:
Георги КочеванциновРъководител:
Савя Стойков

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ
Отчетен период: към 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Нагрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиев резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	6920330	117888			1140811	(3202271)	4976758
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	16571620	(2507298)			0	(521139)	13543184
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	16571620	(2507298)			0	(521139)	13543184
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	1066230	(202141)					864089
емитиране	1068580	(202606)					865974
обратно изкупуване	(2350)	465					(1885)
Нетна печалба/загуба за периода					470951		470951
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							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							
Салдо към края на отчетния период	17637850	(2709439)			470951	(521139)	14878223
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	17637850	(2709439)			470951	(521139)	14878223

Дата: 26.1.2011

Съставител:

Ръководител:

Ръководител:

Димитър Михайлов

Георги Константинов

Сават Стойков



Годишен отчет за ликвидността към 31.12.2010 на ДФ ЦКБ Актив

управлявано от ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД със седалище ул. Ст.Караджа N 2

Този отчет е съставен съгласно Наредба № 25 от 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. Известни са ни и носим лична отговорност за верността на данните и за съответствието на отчета с правилата за отчитане на ликвидността съгласно наредбата.

Дата: 26.1.2011 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)

А. 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 депозити в левове, в т. ч.:	2896 706	2896 706
3.1. Безсрочни депозити	85 016	85 016
3.2. Срочни депозити	2811 690	2811 690
4. Банкови депозити във валута, в т. ч.:	167	167
4.1. Безсрочни депозити	167	167
4.2. Срочни депозити		
5. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 ЗПЦК (с изключение на ценните книжа и инструментите на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка по чл. 195, ал. 1, т. 2 ЗПЦК) и дялове на колективни инвестиционни схеми, които имат пазарна цена	9699 918	9699 918
6. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка по чл. 195, ал. 1, т. 2 ЗПЦК		
7. Инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗПЦК		
8. Инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, букви "б" - "г" ЗПЦК		
9. Краткосрочни вземания	358 470	358 470
II. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 1 (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	12955 261	12955 261
III. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 2 (1+2+3+4+6+7)	2896 873	2896 873

Б. Таблица за отчитане на текущите задължения, в левове

Текущи задължения	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
I. Позиция текущи задължения			
1. Получени заеми			
2. Задължения	29 486	2 400	0
2.1. Задължения, свързани с участия, с изключение на задължения, свързани с участие в увеличението на капитала 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	29 149		
2.6. Задължения към членовете на управителния и контролния орган			
2.7. Задължения към банката депозитар	337		
2.8. Други задължения, в т. ч. лихви по заеми		2 400	
II. Обща сума	31 886		
III. Обща сума по групи	29 486	2 400	0
IV. Коригирани тегла	1	0.50	0.25
V. Претеглени суми по групи (III x IV)	29 486	1 200	0
VI. Претеглена обща сума (сбор от сумите по V)	30 686		

В. Сравнителна справка за ликвидните средства

1	2
I. Съотношение съгласно чл.51, ал.1	
1. По т.1	
1.1. Действителна стойност (А.II / Б.VI)	422.19
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	
а) положителна	421.19
б) отрицателна	0.00
2. По т. 2	
2.1. Действителна стойност (А.III / Б.VI)	94.40
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	
а) положителна	93.70
б) отрицателна	0.00

към 31.12.2010
на ДФ ЦКБ Актив