



**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА
ДФ „ПФБК ВОСТОК”
за 2011 г.**



**ГОДИШЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА
ДФ „ПФБК ВОСТОК” ЗА 2011 г.**

1. Обща информация за договорния фонд

ДФ „ПФБК ВОСТОК” (Фонда) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България. Фондът се организира и управлява от управляващо дружество “ПФБК Асет Мениджмънт” АД и няма органи на управление. Всички решения относно създаването, функционирането, преобразуването и прекратяването на Фонда се вземат от управляващото дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда. Фондът не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, упоменати в закона, на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество.

ДФ „ПФБК ВОСТОК” е организиран по решение на съвета на директорите на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД, прието на 24.11.2009 г. На 01.04.2010 г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията за финансов надзор (КФН) № 212-ДФ/ 01.04.2010 г. Със същото решение КФН издава разрешение на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД да организира и управлява ДФ „ПФБК ВОСТОК”.

Публичното предлагане на дялове на ДФ „ПФБК ВОСТОК” стартира на 16.04.2010 г.

Към края на 2011 г. нетните активи на Фонда възлизат на 495 826.84 лв., а броят на дяловете в обръщение е 726 481.853.

Активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” се съхраняват в Първа инвестиционна банка АД, в качеството ѝ на банка-депозитар на Фонда, съгласно сключен договор.

2. Инвестиционна дейност и финансово състояние на договорния фонд през 2011 г.

Основната инвестиционна цел на ДФ „ПФБК ВОСТОК” е осигуряването на дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции, както и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високодоходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите.

Инвестиционната стратегия на ДФ „ПФБК ВОСТОК” предвижда реализирането основно на капиталови печалби от ценни книжа и в по-малка степен на приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели на Фонда се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

Съгласно проспекта на ДФ „ПФБК ВОСТОК”, за постигане на инвестиционните цели на договорния фонд управляващото дружество инвестира набраните средства на фонда преимуществено в ликвидни акции и търгуеми права, приети за търговия на чуждестранни или български регулирани пазари. Инвестициите в дългови ценни книжа, и инструменти с фиксирана доходност се извършват предимно с цел поддържане на ликвидност в моменти на пазарни сътресения.

ДФ „ПФБК ВОСТОК“ има за цел постигането на дългосрочен ръст на стойността на инвестициите чрез подход на „най-добрите“ инвестиционни идеи. В съответствие с нормативните изисквания и Правилата на Фонда, ДФ „ПФБК ВОСТОК“ структурира географски своите инвестиции по следния модел:

В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани капиталовите пазари в Русия, и/или финансови инструменти на емитенти със седалище и адрес на управление в Русия търгувани на други регулирани пазари (например American Depositary Receipts или Global Depositary Receipts) , всички включени във списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, или в списъка от пазари, изброени в ал.3 по долу - до 90% (деветдесет на сто) от активите на Фонда;

В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани капиталовите пазари в страните от Централна и Източна Европа – Австрия, Сърбия, Румъния, Черна Гора, Украйна, Хърватска, Босна и Херцеговина, Полша, Чехия, Словакия, Словения, Унгария, Турция, Кипър, Гърция, Литва, Латвия, Естония и Казахстан, и/или финансови инструменти на емитенти със седалище и адрес на управление в горепосочените държави, търгувани на други регулирани пазари, всички включени във списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, или в списъка от пазари, изброени в ал.3 по долу – до 50% (петдесет на сто) от активите на Фонда в една страна.

В български финансови инструменти – до 50% (петдесет на сто) от активите на Фонда;

В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани пазари от списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, извън посочените в т. 1 - 3 - до 30% (тридесет на сто) от активите на Фонда в една страна.

Във финансови инструменти от други страни, извън посочените в т. 1 - 4 по-горе - до 10% (десет на сто) от активите на Фонда.

Продължаващите проблеми с гръцката дългова криза и прехвърлянето и към Италия и Испания, както и понижаването на кредитния рейтинг на САЩ от S&P, натежа на пазарите през изминалата 2011 г. и доведе до сериозни спадове на борсовите индекси през третото и четвъртото тримесечие. Нарасналата несигурност в световен мащаб, допълнена от катастрофалните последици от японското земетресение, доведоха до забавяне на икономическата активност и понижени прогнози за глобалната икономика за 2011 и 2012 г. Всичко това доведе до значителен спад от 32.5% на НСА/дял на ДФ „ПФБК ВОСТОК“, въпреки че през годината намалихме нивото на цикличните сектори, в които инвестираме. Въпреки спадовете, ние продължаваме да считаме пазара на акции в Русия за един от най-перспективните в глобален мащаб поради потенциала на руската икономика, както и атрактивните нива и сериозните дискаунти, при които се търгуват руските акции.

При структурирането на портфейла управляващото дружество спазва следните ограничения по отношение на състава и относителните тегла на различните инструменти в портфейла на ДФ „ПФБК ВОСТОК“:

1	Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в България	до 50% от активите на фонда
2	Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя на КФН	до 90% от активите на фонда

3	Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми	до 10% от активите на фонда
4	Влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз	до 100% от активите на фонда
5	Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН	до 50% от активите на фонда
6	Корпоративни облигации (извън тези по т. 5), други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в България	до 50% от активите на фонда
7	Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Р България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН	до 100% от активите на фонда
8	Дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН	до 50% от активите на фонда
9.	Наскоро издадени ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на “Българска фондова борса - София” АД или на друг официален пазар на друга фондова борса или друг регулиран пазар, включен в списък, одобрен от Заместник-председателя на КФН	до 30% от активите на фонда
10	Други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК ценни книжа и инструменти на паричния пазар	до 30% от активите на фонда
11	Други допустими от закона ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или	до 10% от активите

търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона на фонда

2.1. Структура на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК”

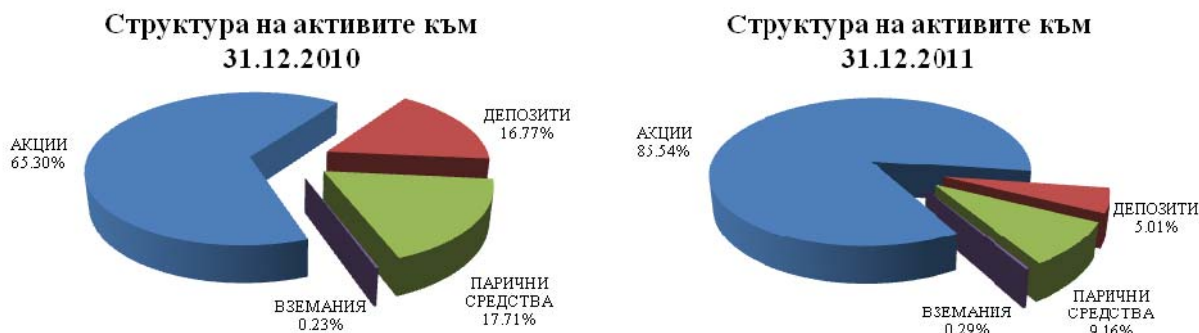
Обем и структура на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” по видове финансови инструменти към 31.12.2010 и 31.12.2011 г.:

Актив/ Емитент	Стойност на	% от	Стойност	% от
	актива (лева) към 31.12.2010 г.	актива	на актива (лева) към 31.12.2011 г.	актива
Парични средства в разплащателни сметки в лева	32 479.47	13.62%	4 597.93	0.92%
Парични средства в разплащателни сметки във валута	9 757.46	4.09%	41 154.35	8.24%
Депозити в лева	40 000.00	16.77%	25 000.00	5.01%
Акции, в т.ч.:	155 755.02	65.30%	427 104.89	85.54%
Финанси	22 101.86	9.27%	72 837.15	14.59%
Телекомуникационни услуги	18 272.82	7.66%	31 720.96	6.35%
Суровини и материали	39 517.74	16.57%	22 731.55	4.55%
Потребителски стоки от първа необходимост	-	-	60 104.65	12.04%
Потребителски стоки	-	-	8 105.85	1.62%
Обществени услуги	-	-	15 448.35	3.09%
Индустрия	1 577.33	0.66%	37 479.63	7.51%
Земеделие	10 589.73	4.44%	13 760.67	2.76%
Енергетика	39 855.83	16.71%	113 430.19	22.72%
Диверсифицирани финансови продукти	23 839.71	9.99%	51 485.93	10.31%
Вземания	543.34	0.23%	1 458.22	0.29%
Общо активи:	238 535.29	100.00%	499 315.39	100.00%

През 2011 г. нетните записвания в ДФ „ПФБК Восток” възлязоха на 430.5 хил. лв., но въпреки това активите нараснаха само с 260.8 хил. лв. до 499.3 хил. лв. след спад от 32.5% на НСА/дял през годината. Въпреки силното начало на капиталовите пазари през 2011 г., през лятото и есента бяхме свидетели на значителни спадове на акциите в глобален мащаб, отдръпване на инвеститорите от възникващите пазари и сериозно увеличение на волатилността. Основна причина зад негативното развитие бе разрастването на европейската дългова криза и разпространението и към Италия, както и цялостното забавяне на глобалната икономика. Следвайки световните тенденции, руските индекси загубиха средно около 20% през изминалата година като страховете от забавяне на световната икономика, бяха допълнени от началото на граждански протести след парламентарните избори през декември. Въпреки мирния си характер, те бяха причина за допълнително отдръпване на чужди инвеститори през периода.

ДФ ПФБК Восток увеличи инвестициите си в акции през последната финансова година до 85.5% от активите на фонда спрямо 65.3% в предходния период, възползвайки се от атрактивните ценови нива, които достигнаха отделни позиции и сектори. През периода поради високата волатилност ние се придържахме предимно към инвестиции в по-дефанзивни сектори и компании като увеличихме инвестициите в сектор енергетика и потребителски стоки от първа необходимост за сметка на цикличния - суровини и материали. Инвестициите във финансовия сектор също отчетоха

сериозен ръст, тъй като чрез него получаваме добра експозиция към потенциала за ръст на местното потребление в Русия и икономическия потенциал като цяло.



Следвайки нашата по-активна стратегия отбелязваме спад в процентно изражение на парите, държани в разплащателни сметки до 9.1% от активите спрямо 17.7% през 2010 г. Същевременно депозитите намаляват до 5% спрямо 16.8% в края на 2010 г.

Към края на 2011 г. вземанията на ДФ „ПФБК Восток“ възлизат на 0.3% от активите на фонда спрямо 0.2% към 31.12.2010 г.

2.2. Структура на пасивите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“

Пасив	Стойност (лева)	% от пасива	Стойност (лева)	% от пасива
	към 31.12.2010 г.		към 31.12.2011 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към банка депозитар	50.13	9.09%	107.53	3.08%
Задължения към управляващото дружество	501.47	90.91%	3 381.02	99.92%
Общо пасиви	551.60	100.00%	3 488.55	100.00%

Към края и на двата отчетни периода. ДФ „ПФБК ВОСТОК“ има само текущи пасиви. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрени от КФН.

2.3. Резултати от дейността

Приходи	Стойност (лева)
Положителни разлики от операции с финансови активи	772 721.94
Приходи от дивиденди	2 507.50
Приходи от лихви	1 680.54
Приходи свързани с валутни операции	268 925.77
Общо приходи	1 045 835.75

За 2011 г. общият размер на приходите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ е 1 045 835.75 лв. Приходите от дейността на Фонда са формирани от положителни разлики от операции с финансовите активи, включени в портфейла на Фонда (73.89% от приходите), приходи свързани с валутни операции (25.71% от приходите), приходи от лихви по влогове в банки (0.16% от приходите) и приходи от дивиденди (0.24%).

Разходи	Стойност (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи*	954 858.54
Разходи, свързани с валутни операции	240 422.57
Други финансови разходи	4 546.73
Разходи за външни услуги, вкл.	16 955.16
<i>разходи за управление</i>	<i>10 842.31</i>
<i>разходи за обслужване на банката депозитар</i>	<i>1 084.31</i>
<i>разходи ЦД</i>	<i>550.42</i>
<i>разходи за КФН</i>	<i>617.50</i>
<i>разходи за учредяване</i>	<i>2 306.20</i>
<i>разходи за брокерски комисионни</i>	<i>153.0</i>
<i>одиторски консултантски услуги</i>	<i>500.00</i>
Общо разходи	1 216 783.00

Забележка: Комисионните на инвестиционните посредници и банкови такси свързани с трансфер на ценни книжа са включени в цената на ценните книжа при придобиването им.

Основният дял в разходите представляват разходите по операции с финансовите активи а на ДФ „ПФБК ВОСТОК” – 78.47% от общите разходи.

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на Фонда за 2010 г. и 2011 г. За отчетния период Фондът е реализирал печалба в размер на 2 529.22 лв.

	Към 31.12.2010 г. (лева)	Към 31.12.2011 г. (лева)
Общи приходи от дейността	145 857.63	1 045 835.75
Общо разходи за дейността	143 328.41	1 216 783.00
Печалба (загуба) за периода	2 529.22	(170 947.25)

3. Капиталови ресурси

Размерът на капиталовите ресурси на ДФ „ПФБК ВОСТОК” зависи от емитирането и обратното изкупуване на дяловете на фонда, натрупаните резерви и финансовия резултат за периода. Към 31 декември 2011 г. собственият капитал на Фонда възлиза на 237 983.69 лв. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

	Към 31.12.2011 г. (лева)
<i>Емитирани дялове (31.12.2010 г. -31.12.2011 г.)</i>	<i>491 027.39</i>
Основен капитал	726 481.85
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(62 236.98)
Общи резерви	2 529.22
Текуща загуба	(170 947.25)
Общо собствен капитал	495 826.84

През отчетния период са емитирани **491 027.3854** дяла. Няма обратно изкупени дялове.

4. Нетна стойност на активите на Фонда (НСА)

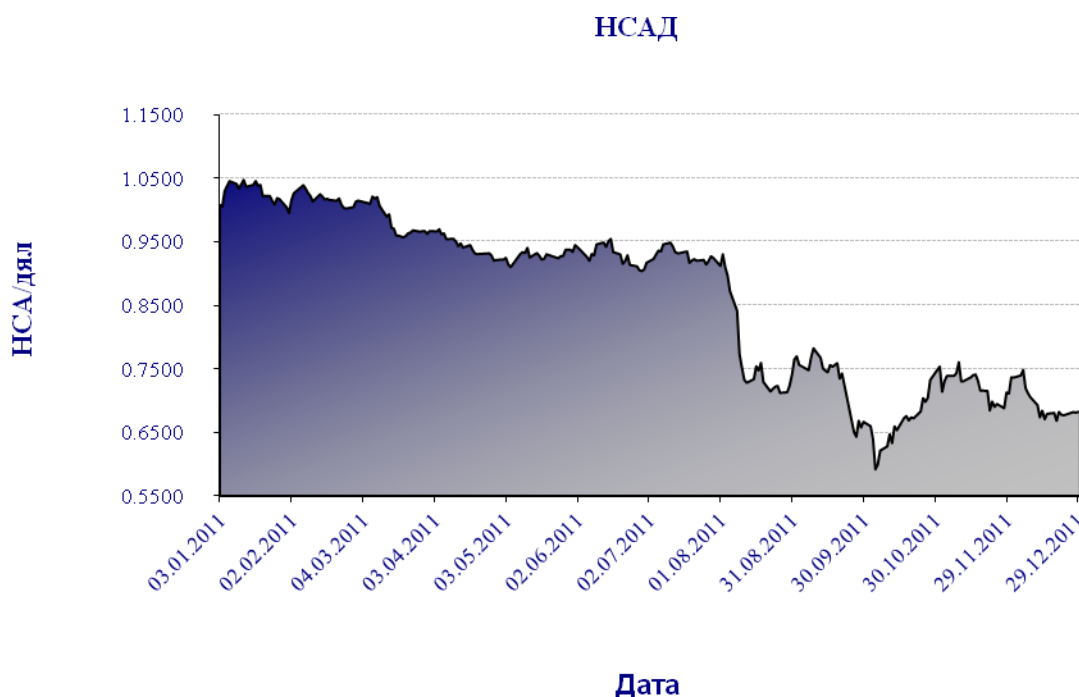
Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на Фонда се изчисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на ДФ „ПФБК ВОСТОК”, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда.

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на една един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на Фонда в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

По-долу са представени НСА, броя дялове в обръщение и НСА на един дял на ДФ „ПФБК ВОСТОК” към 31.12.2010 г. и 31.12.2011 г.

	към 31.12.2009 г.	към 31.12.2010 г.	към 31.12.2011 г.
Нетна стойност на активите на Брой дялове	-	237 983.84	495 826.84
	-	235 454.47	726 481.85
Нетна стойност на активите на един дял	-	1.0107	0.6825

Представената графика отразява движението на нетната стойност на активите на един дял на ДФ „ПФБК ВОСТОК” през 2011 г.



	2009 г.	2010 г.	2011 г.
НСА на дял в началото на периода	0.00	0.00	1.0107
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.00	0.00	1.07%
НСА на дял в края на периода	0.00	1.0107	0.6825
Обща годишна възвращаемост на един дял	0.00%	1.07%	(32.47%)

*Публичното предлагане на дялове на ДФ „ПФБК ВОСТОК” стартира на 16.04.2010 г.

5. Важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма настъпили важни събития след годишното счетоводно приключване, които биха могли да променят значително финансовото състояние на фонда, представено в настоящия отчет.

6. Предвиждано развитие на Фонда през 2012 г.

Развитието на дейността на ДФ „ПФБК ВОСТОК”, измерено в изменение на нетната стойност на активите на Фонда, през настоящата година ще се определя в значителна степен от действието на няколко независещи от управлението на Фонда фактора:

- затагането на фискалната политика на развитите държави и по специално на тези от Европейския Съюз – основен търговски партньор на Русия - и неговото влияние върху продължителността на рецесията, която е обхванала или ще обхване повечето страни от региона;
- разрешаването на проблемите с високата задлъжнялост на развитите държави, в частност Европейския съюз, което поддържа рисковите премии по държавните облигации на някои страни от региона на прекалени високи, неустойчиви нива;
- възможността за разхлабване на паричната политика в САЩ и Китай, което най-вероятно ще подобри ликвидността и ще доведе до ръстове на капиталовите пазари, но ще ускори инфлацията, която в момента се забавя спрямо високите нива от средата на 2011 г.;
- общото макроикономическо развитие на Русия и промените в основни държавни политики преди и след президентски избори през пролетта на 2012 г.
- развитието на международния спор по повод ядрената програма на Иран и влиянието и върху цената на петрола и другите енергоносители

Целта на управляващото дружество през 2012 г е да подобри възвращаемостта на активите на Фонда чрез по активно управление на портфейла от акции. Инвестиционната стратегия включва запазване на нивото на инвестираност на фонда като цяло като по-голяма част от активите ще бъдат насочени към руски компании с добавяне на стратегически инвестиции в някои държави от бившия Съветски Съюз, където потенциала за конвергенция е по-голям от Русия.

В секторно отношение ние очакваме постепенно нарастване на дела на цикличните компании в нашия портфейл след като получим по точна представа за продължителността на рецесията в Евророната. Силно положително развитие през 2011 г. очакваме за финансовия сектор, който беше подтиснат от намалената ликвидност в банковата система и нарастване на цената на финансиране поради проблемите със западноевропейските банки. Допълнително очакваме, че след силното начало на годината за акциите на големите руски компании, инвеститорите ще се пренасочат към акции на компании с малка и средна капитализация и по-неликвидните позиции. След приключване на президентските избори се очаква изясняване на държавната политика към сектора на обществените услуги и продължаване на започнатите реформи, което би предизвикало сериозни ръстове на секторните индекси. Допълнително, цените на редица суровини остават значително високи, което е значителен потенциал за компании-производители, но и значителен риск за използващите ги предприятия като нашия фокус ще е насочен към вертикално-интегрирани компании, които лесно могат да пренасят инфлацията на разходите към крайния клиент.

Относно пазара на взаимни фондове в България, ние очакваме раздвижване на пазари, поради продължаващия спад на лихвите по депозити, както и провеждане на по-агресивна рекламна кампания от управляващите дружества. Същевременно може да се очаква по-висока диференциация на продуктите, тъй като очакваме, че фондовете концентрирани единствено в България ще изостават значително от пазара в началото на годината.

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

Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление за ДФ „ПФБК ВОСТОК” не е налице, тъй като договорният фонд не е юридическо лице и няма управителни (корпоративни) органи, както и притежателите на дялове не участват в управлението на фонда, тъй като дяловете не дават право на глас.

При управлението на дейността на ДФ „ПФБК ВОСТОК”, УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД прилага своята програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро

корпоративно управление, приета през 2007 г. от Съвета на директорите на управляващото дружество. Програмата е съобразена изцяло с международните стандарти и със спецификата на управлението на договорните фондове и отношенията с инвеститорите в тях.

8. Информация относно задълженията, възникнали от сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 ЗДКИСДПКИ и чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ

Към края на отчетния период в ДФ „ПФБК Восток” няма отворени позиции и задължения/вземания по деривативни инструменти.

Вид дериват (към 31.12.2011 г)	Реализирана печалба/ (загуба)	Нереализирана печалба/ (загуба)	Вземане/ (Задължение)
Структурирани продукти - договор за разлика	(3 435.88)	-	-
Общо	(3 435.88)	-	-

През 2011 г. ДФ „ПФБК Восток” е използвал деривативни инструменти, а именно структурирани продукти – договор за разлика, за хеджиране на част от портфейла срещу резките колебания в цените на акциите на възникващите пазари през есента. Позицията по структурирания продукт, чиято възвращаемост се базира на движението на индекса MSCI Emerging Markets Index е затворена в началото на месец октомври със загуба от 3 436 лева (0.8% от активите на фонда към деня на затваряне) след първоначалните сигнали, че гръцката дългова криза най-вероятно ще бъде овладяна.

Дата: 13.02.2012 г.

Николай Костов
Изпълнителен Директор



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31 декември 2011 г.

(всички суми са в хиляди лева)

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Текущи активи			
Парични средства	3	71	82
Финансови активи държани за търгуване	4	427	156
Вземания по лихви и други активи	5	1	1
Общо текущи активи		<u>499</u>	<u>239</u>
Общо активи			
		<u>499</u>	<u>239</u>
Собствен капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Основен капитал		726	235
Премийни резерви при емитиране на акции		(62)	-
Общи резерви		3	-
Натрупана печалба/загуба		(171)	3
Общо собствен капитал		<u>496</u>	<u>238</u>
Текущи пасиви			
Текущи задължения	7	3	1
Общо пасиви		<u>3</u>	<u>1</u>
Общо собствен капитал и пасиви		<u>499</u>	<u>239</u>


Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 13.02.2012 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Гл. Счетоводител



Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2012 г.

ДЕС Христина Филипова:



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
 За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.
 (всички суми са в хиляди лева)

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Финансови приходи	8	1 046	146
Финансови разходи	9	(1 200)	(138)
Нетен резултат от финансови операции		(154)	8
Разходи за външни услуги	10	(17)	(5)
Общо разходи		(17)	(5)
Печалба/Загуба преди данъци		(171)	3
Печалба/Загуба за годината		(171)	3

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
 Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 13.02.2012 г.

Николай Костов
 Изпълнителен директор



Любомир Янков
 Гл. Счетоводител



Заверил съгласно одиторски доклад от2012 г.

ДЕС Христина Филипова:



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

(всички суми са в хиляди лева)

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Покупка на финансови активи	(898)	(216)
Продажба на финансови активи	474	68
Лихви и комисионни	(2)	1
Получени дивиденди	2	-
Парични потоци с управляващо дружество	(12)	(4)
Парични потоци с банка депозитар	(1)	-
Парични потоци свързани с валутни операции	<u>1</u>	<u>(1)</u>
Нетни парични потоци от оперативната дейност	<u>(436)</u>	<u>(152)</u>
Парични потоци от основна дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	431	236
Нетни парични потоци, използвани в основната дейност	<u>431</u>	<u>236</u>
Нетни парични потоци, използвани в неспециализираният дейност	<u>(6)</u>	<u>(2)</u>
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	(11)	82
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	<u>82</u>	<u>-</u>
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	<u><u>71</u></u>	<u><u>82</u></u>

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 13.02.2012 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Гл. Счетоводител



Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.....2012 г.

ДЕС Христина Филипова:



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА
За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	<u>Основен капитал</u>	<u>Премии от емисия</u>	<u>Общи резерви</u>	<u>Натрупана печалба/загуба</u>	<u>Общо</u>
На 1 януари 2011 г.	235	-	-	3	238
Емисия дялове	491	(62)	-	-	429
<i>емитирани</i>	491	(62)	-	-	429
Разпределение на печалба	-	-	3	(3)	-
Нетна печалба/ загуба за периода	-	-	-	(171)	(171)
На 31 декември 2011 г.	726	(62)	3	(171)	496

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 13.02.2012 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Гл. Счетоводител



Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2012 г.

ДЕС Христина Филипова:



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.****(всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)**

1. База за изготвяне

Дружеството изготвя финансовите си отчети в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС).

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена. В определени случаи, съгласно приложимите МСФО, при последващото оценяване на някои активи и/или пасиви е приложена тяхната справедлива или друга стойност, като това е оповестено по подходящия начин. Всички данни са представени в настоящия финансов отчет в хиляди лева.

Следните нови изменения на стандарти са задължителни за първи път през 2011 г.:

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО“), възприети от Дружеството към 1 януари 2011 г.:

- МСС 24 Оповестяване на свързани лица (Изменение), действащ към 1 януари 2011 г.
- МСС 32 Финансови инструменти: Представяне (Изменение), действащ към 1 февруари 2010 г.
- КРМСФО 14 Предплащане на минимално изискване за финансиране (Изменение), действащо към 1 януари 2011 г.
- КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти, действащо към 1 юли 2010 г.
- Подобрения в МСФО (май 2010 г.)

МСС 24 Оповестяване на свързани лица (Изменение)

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) публикува изменение в МСС 24, което пояснява дефиницията за свързано лице. Новите дефиниции подчертават симетричната гледна точка за взаимоотношенията със свързаните лица и поясняват обстоятелствата, при които дадено лице и член на ключовия ръководен персонал влияе върху взаимоотношенията със свързаните лица на предприятието. В допълнение, изменението предоставя освобождаване от общите изисквания за оповестяване на свързаните лица за сделки с правителството или държавни органи и предприятия, които са контролирани, съвместно контролирани или в които има съществено влияние от страна на същото правителство или държавен орган, както това на отчитащото се предприятие. Възприемането на изменението не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

МСС 32 Финансови инструменти: Представяне (Изменение)

СМСС публикува изменение, чрез което се променя дефиницията на финансов пасив в МСС 32, за да се даде възможност на предприятията да класифицират емисиите на права и определени опции или варианти като капиталови инструменти. Изменението е приложимо, ако правата са дадени пропорционално на всички съществуващи собственици на един и същи клас недеривативни капиталови инструменти на предприятието да придобият фиксиран брой от собствените капиталови инструменти на предприятието за фиксирана сума във всяка валута. Изменението се прилага ретроспективно. Изменението не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството, тъй като то не притежава такъв тип инструменти.

КРМСФО 14 Предплащане на минимално изискване за финансиране (Изменение)

Изменението премахва непредвидена последица, когато предприятието е предмет на изисквания за минимално финансиране и извършва ранно плащане на вноски за покриването на тези изисквания. Изменението позволява предплащането на разходи за бъдещ стаж от страна на предприятието да бъде признавано като пенсионен актив. Изменението се прилага ретроспективно. Дружеството не е предмет на изисквания за минимално финансиране в България и следователно изменението в Разяснението не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността му.

КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти

Разяснението пояснява, че капиталовите инструменти, емитирани за кредитор с цел погасяване на финансов пасив, отговарят на изискванията за платено възнаграждение. Емитираните капиталови инструменти се оценяват по справедлива стойност. В случай, че това не може да се направи надеждно, инструментите се оценяват по справедливата стойност на погасения пасив. Възникващата печалба или загуба се признава незабавно в текущия финансов резултат. Изменението не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

Подобрения в МСФО

През май 2010 г. СМСС публикува третия си набор от изменения в стандартите, основно с цел премахването на някои непоследователности и изясняването на формулировките. За всеки стандарт съществуват отделни преходни разпоредби.

Дружеството е привело счетоводните политики, където е било необходимо в съответствие с тези изменения, като тези изменения не са оказали влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

МСФО 3 Бизнес комбинации: Опциите за оценка, които са на разположение за неконтролиращото участие (НКУ) бяха изменени. Единствено компоненти от НКУ, които представляват сегашно участие в собствеността, което дава право на притежателя си на пропорционален дял от нетните активи на предприятието в случай на ликвидация, следва да се оценяват или по справедлива стойност, или по пропорционалния дял на сегашното участие в собствеността на разграничимите нетни активи на придобиваното предприятие. Всички други компоненти следва да се оценяват по справедливата им стойност на датата на придобиването. Това подобрение пояснява, че измененията в МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания, МСС 32 Финансови инструменти: Представяне и МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване, които елиминират освобождаването от условно възнаграждение, не се прилагат за условно възнаграждение, което възниква от бизнес комбинации с дати на придобиване, предхождащи прилагането на МСФО 3 (преработен през 2008 г.). Това подобрение също изисква предприятието (при една бизнес комбинация) да осчетоводи замяната на сделките за плащане на базата на акции на придобиваното предприятие (съгласно задължение или доброволно), т.е. да отрази отделно възнаграждението и разходите след комбинацията.

МСФО 7 Финансови инструменти - Оповестявания: Изменението е предвидено с цел опростяване на предоставяните оповестявания чрез намаляване на обема на оповестяванията, свързани с притежаваните обезпечения и подобряването на оповестяванията чрез изискване на качествена информация, за да се представи контекста, в който се предоставя количествената информация.

МСС 1 Представяне на финансови отчети: Изменението пояснява, че предприятието може да представи анализ на всеки компонент от другия всеобхватен доход или в отчета за промените в собственения капитал, или в пояснителните бележки към финансовия отчет.

МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети: Това подобрение пояснява, че последващите промени в МС 27 направени в резултат на изменения на МСС 21 Ефекти от промени във валутните курсове, МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и МСС 31 Дялове в съвместни предприятия се прилагат проспективно за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 г. или по-рано, когато МСС 27 е приложен по-рано.

МСС 34 Междинно финансово отчитане: Това подобрене изисква допълнителни оповестявания за справедливи стойности и промени в квалификацията на финансови активи, както и промени в условните активи и пасиви в междинния съкратен финансов отчет.

КРМСФО 13 Програми за лоялност на клиентите: Това подобрене пояснява, че когато справедливата стойност на отпуснатите кредити е оценена на база стойността на точките, за които те могат да бъдат използвани, сумата на отстъпките или стимулите, която се предоставя на клиенти, когато не участват в схемата за отпуснати точки, следва да се вземе предвид.

2. Счетоводни политики

Признаване на приходите и разходите

Приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, независимо от паричните постъпления и плащания. Отчитането им се извършва при спазване на изискването на причинна и стойностна връзка между тях.

Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение под формата на парични еквиваленти или парични средства.

Приходите се отразяват във финансовия резултат за периода, през който е осъществена операцията, независимо от периода на изплащането ѝ.

Приходите от лихви се признават при начисляването на лихвите (като се използва метода на ефективния лихвен процент, т.е. лихвеният процент, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични потоци за периода на очаквания живот на финансовия инструмент до балансовата стойност на финансовия актив).

Ефекти от промяна на валутните курсове

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути се преизчисляват във функционалната валута, в края на всеки работен ден, по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка. Всички курсови разлики се признават в отчета за доходите. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута, се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

Финансови активи

Финансовите активи на ДФ ПФБК ВОСТОК са класифицирани като държани за търгуване, тъй като са част от портфейл от финансови инструменти придобити с цел да бъдат продадени в близко бъдеще.

Първоначална оценка - ценните книги се оценяват по цена на придобиване, която се формира от стойността, заплатена за придобиването им и от разходите за придобиване - такси за банкови услуги, хонорари, брокерски услуги и др. Финансовите активи се признават н адатата на сетълмента.

Оценка след първоначалното признаване - След първоначалното признаване, всички финансови активи се класифицират като активи държани за търгуване и се оценяват по тяхната справедлива цена. Ежедневно се извършва промяна на справедливата цена на финансовите актив, като изменението на справедливата цена на финансовите активи, се признава и отразява като печалба или загуба в отчета за доходите.

Оценката на финансовите активи се извършва на база одобрени от КФН Правила за оценка на активите.

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с падеж от три месеца до една година.

Отчета за паричния поток е съставен по прекия метод.

Оценка на краткосрочните задължения

Краткосрочните задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда одобрени от КФН.

Вземания

Вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котира на активен пазар. След първоначалното им признаване, Фонда оценява вземанията, държани до падеж по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява като се вземат пред вид всички премии и отстъпки при придобиването, както и таксите, които са неразделна част от ефективния лихвен процент и разходите по сделката.

Управление на финансовите рискове

Управлението на финансовите рискове се регулира на база одобрени на от КФН Правила за оценка на риска на дружеството.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите, управлявани от УД са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева.

вв) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

гг) ликвиден пазарен риск е възможността от загуби или пропуснати ползи поради наложителни или принудителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия на търсенето и предлагането (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане).

дд) инфлационен риск е вероятността от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута - лева. Инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност;

в) операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на УД.

д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

е) системни рискове зависят от общите колебания в икономиката като цяло. УД не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях.

Данъци

Съгласно разпоредбите на чл. 174 от ЗКПО за 2009 г. лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип и колективните инвестиционни схеми не се облагат с корпоративен данък

3. Парични средства

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Парични средства в банкови сметки	46	42
Краткосрочни депозити	<u>25</u>	<u>40</u>
Общо	<u>71</u>	<u>82</u>

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват ежемесечно. Краткосрочните депозити са със срок от три месеца до една година, в зависимост от ликвидните нужди на Дружеството. Справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити към 31.12.2011 г. е 71 хил. лв.

4. Финансови активи държани за търгуване по сектори

Актив/ Емитент	Стойност на актива		Стойност на актива	
	(лева)	% от актива	(лева)	% от актива
	към 31.12.2011 г.		към 31.12.2010 г.	
Акции, в т.ч.:	427	85.57%	156	65.27%
Финанси	73	14.63%	22	9.20%
Телекомуникационни услуги	32	6.41%	18	7.53%
Суровини и материали	23	4.61%	40	16.74%
Потребителски стоки от първа необходимост	60	12.02%	-	-
Потребителски стоки	8	1.60%	-	-
Обществени услуги	15	3.00%	-	-
Индустрия	37	7.42%	1	0.42%
Земеделие	14	2.81%	11	4.60%
Енергетика	113	22.65%	40	16.74%
<u>Диверсифицирани финансови продукти</u>	<u>52</u>	<u>10.42%</u>	<u>24</u>	<u>10.04%</u>
Общо активи:	<u>427</u>	<u>85.57%</u>	<u>156</u>	<u>65.27%</u>

5. Вземания

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Начислени лихви по предоставени депозити	1	1
Общо	<u>1</u>	<u>1</u>

6. Собствен капитал

Собственият капитал на фонда към 31.12.2011 г. възлиза на 496 хил.лева. Основният капитал на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове.

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<i>Емитирани дялове</i>	491	235
Основен капитал	726	235
Премияен резерв при емитиране/обратно изкупуване	(62)	-
Общи резерви	3	-
Финансов резултат за периода	(171)	3
Общо	<u>496</u>	<u>238</u>

7. Текущи задължения

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Задължения към УД	3	1
Общо	<u>3</u>	<u>1</u>

Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрени от КФН.

8. Финансови приходи

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Приходи от преценка на финансови активи	765	102
Приходи от операции с финансови активи	7	-
Приходи от дивиденди	3	-
Приходи от лихви	2	2
Приходи свързани с валутни операции	269	42
Общо	<u>1 046</u>	<u>146</u>

9. Финансови разходи

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Разходи по преценка на финансови активи	946	90
Разходи от операции с финансови активи	9	1
Разходи свързани с валутни операции	240	46
Други разходи	5	1
Общо	<u>1 200</u>	<u>138</u>

10. Разходи за материали и външни услуги

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Разходи за възнаграждение на Управляващо дружество	11	4
Разходи за възнаграждение на Банка депозитар	1	-
Разходи за комисионни на ИП	1	-
Разходи за учредяване	2	-
Разходи за одиторски услуги	1	-
Такси КФН/ЦД	1	1
Общо	<u><u>17</u></u>	<u><u>5</u></u>

11. Събития след датата на баланса

Не са настъпили събития след датата на баланса, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.