

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



**Invest Fund**  
Management

**Invest Classic**

## СЪДЪРЖАНИЕ

<b>1. Обща информация</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Динамика на нетната стойност на активите и дяловете в обръщение</b> .....	<b>4</b>
<b>3. Обем и структурата на активите на ДФ „Инвест Класик“ за периода 31.12.2007 г. – 31.12.2008 г.</b> .....	<b>7</b>
<b>4. База за изготвяне на финансовия отчет</b> .....	<b>10</b>
4.1. <i>Основни аспекти на счетоводната политика</i> .....	10
4.2. <i>Финансови инструменти</i> .....	11
4.3. <i>Пари и парични еквиваленти</i> .....	11
4.4. <i>Правила за определяне нетната стойност на активите на фонда</i> .....	12
4.5. <i>Приходи и разходи</i> .....	13
4.6. <i>Условни задължения и условни активи</i> .....	13
<b>5. Налични рискове пред ДФ Инвест Класик</b> .....	<b>14</b>
<b>6. Важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен годишният финансов отчет</b> .....	<b>15</b>
<b>7. Вероятното бъдещо развитие на договорния фонд</b> .....	<b>15</b>
<b>8. Планираната стопанска политика през 2009 година, в това число очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството</b> .....	<b>16</b>
<b>9. Използвани финансови инструменти; целите и политиката по управление на финансовия риск и експозицията на предприятието по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток.</b> .....	<b>16</b>
<b>10. Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, определени от заместник-председателя</b> .....	<b>17</b>
<b>11. Допълнителна информация, приложима към годишния доклад</b> .....	<b>18</b>
<b>12. Разходи за данъци</b> .....	<b>20</b>

## 1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

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

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

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

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

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

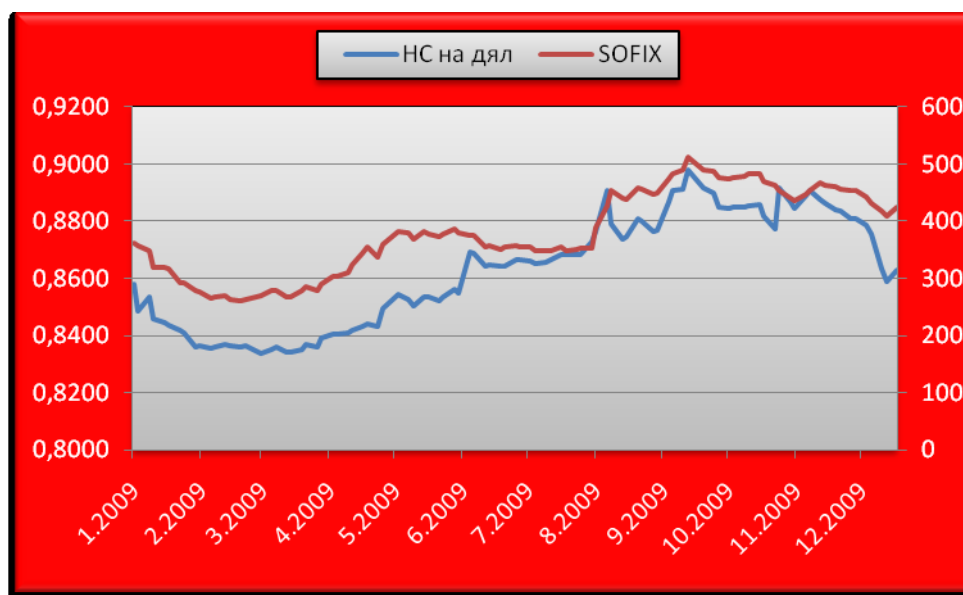
№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял спрямо размера на общите активи на Фонда
1	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, ипотечни облигации, корпоративни и общински облигации	до 80%
2	Чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, търгувани на признати регулирани пазари	до 30%
3	Акции на български дружества, приети за търговия на регулиран пазар	До 40%
4	Колективни инвестиционни схеми	до 20%
5	Структурирани финансови инструменти върху горните финансовите инструменти	до 40%
6	Акции на чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар	до 20%
7	Деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти	до 10%
8	Парични средства, безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове и ценни книжа с остатъчен срок до падежа не повече от 90 дни	не по-малко от 10%

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

Общата стойност на нетните активи се увеличава от 1 051 109.84лв към 31/12/2008 до 1 122 798.93 лв към 31/12/2009г, като основната причина е записването на дялове през годината и стабилната стойност на активите на дял във фонда.

ДФ Инвест Класик	31.12.2009	31.12.2008
Нетна стойност на активите	1 122 798.93 лв.	1 051 109.84 лв
Общ брой дялове в обръщение	1 303 463.9759	1 219 428.7817
Номинал	1.00 лв.	1.00 лв
Нетна стойност на активите на един дял	0.8614 лв.	0.8620 лв

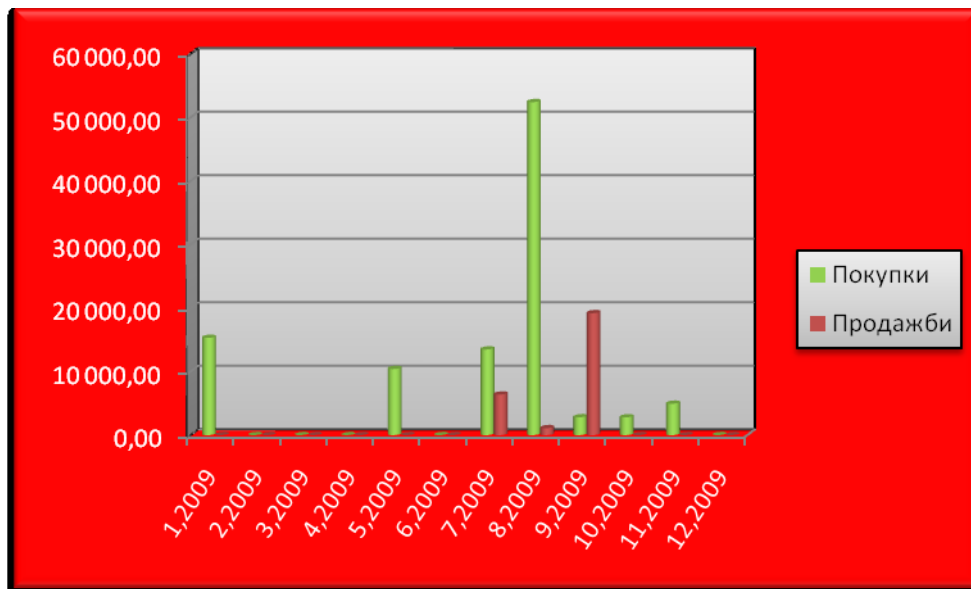
Нетната стойност на активите на един дял се понижи с 0.07% за периода, като практически остава без промяна. За сравнение основният борсов индекс на фондовата борса – SOFIX за същия период е нараснал с 18.8%, като по този показател се нарежда сред един от най-слабо представилите се индекси в Източна Европа. Трудно би могла да се определи точната причина за пониската доходност на фонда в сравнение с тази реализирана от водещият индекс на БФБ. В управлението на портфейлът не бяха допуснати кардинални грешки, които да доведат до загуби и единствено слабата активност на покупки за фонда в периода след месец Февруари може да се сочи, като основна причина за по-лошото представяне в сравнение с водещият борсов индекс.



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

Пазарите на които УД Инвест Фонд Мениджмънт сключва сделки за сметка на ДФ Инвест Класик бяха депозитният пазар и регулираният пазар на БФБ – София. Със средства на ДФ Инвест Класик бяха сключени 31 депозитни сделки на обща стойност 4 591 641.00 лева, при среден лихвен процент в размер на 7.17%. Максималният лихвен процент на сключен депозит бе 9.75% в „Първа Инвестиционна Банка” АД с размер на 104 550 лева, докато минималният лихвен процент на сключен депозит е 5.85% при „Юробанк И Еф Джи България” АД за депозит в размер на 60 000 лева. За сравнение средният лихвен процент на индекса Leoniа (отразяващ реално сключените сделки на междубанковия пазар) бе 1.99%, максималната му стойност бе 4.36%, а минималната стойност 0.23%.

Активната стратегия на търговия с акции от публични дружества търгувани на БФБ – София през 2008 г. се изразяваше в покупко-продажби на акции от най-ликвидните дружества с цел реализиране на капиталови печалби. Както е видно от графиката най-много покупки бяха сключени през м. Август, когато са придобити акции от Българо-Американска Кредитна Банка АД с цел продажба и реализиране на капиталова печалба. От м. Октомври до края на годината покупки на акции за сметка на ДФ Инвест Класик практически не са сключвани поради неблагоприятните условия на капиталовите пазари и постоянните спадове на цените на акциите, дори напротив бяха използвани възможности за продажба и ликвидирание на позиции от портфейла на фонда.



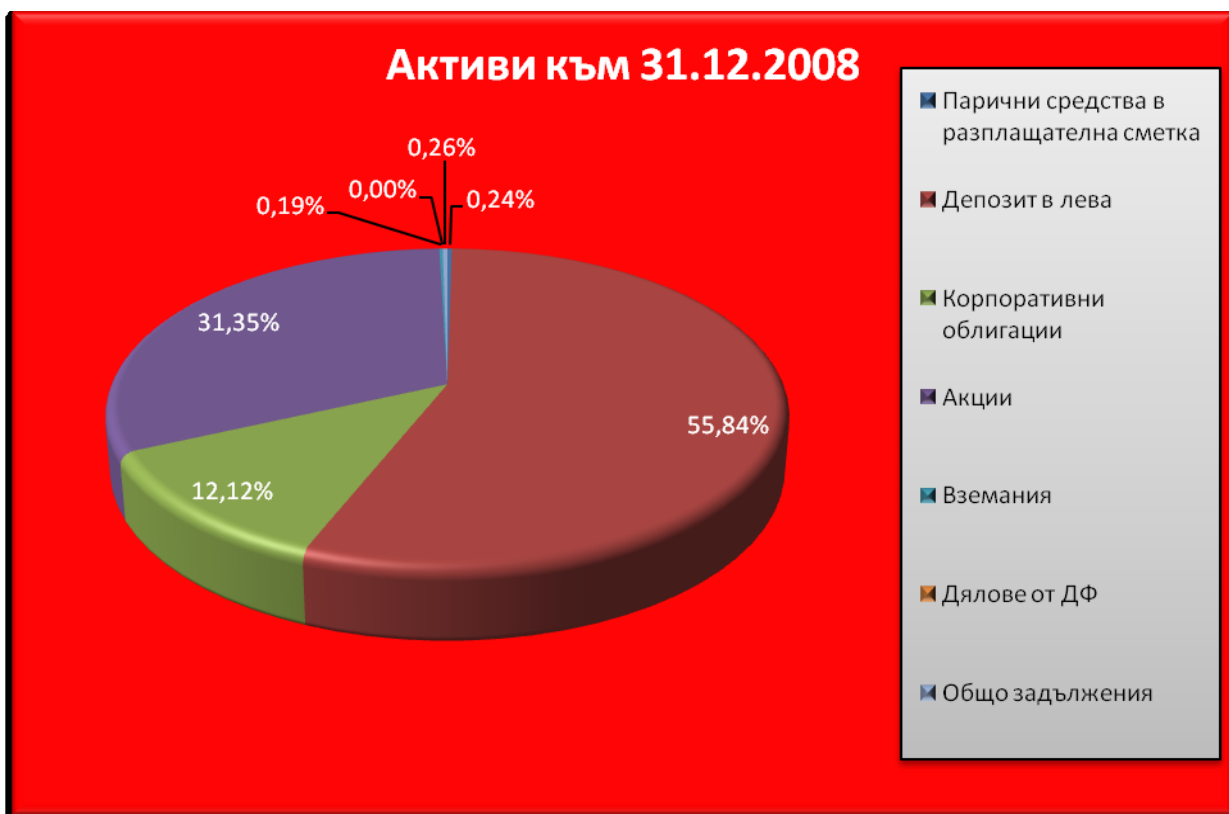
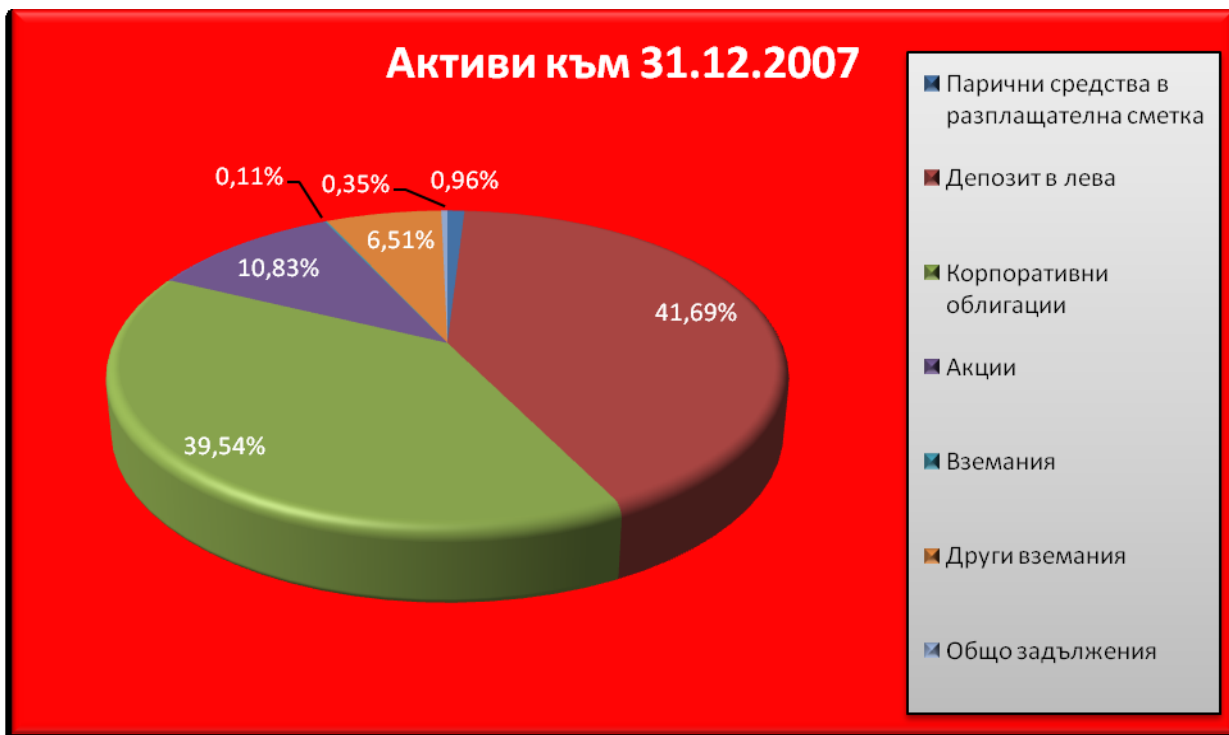
През 2009 г. ДФ Инвест Класик възнамерява да запази основното си участие на българския капиталов пазар, чрез активно управление на своите инвестиции и ще запази приоритетно фокуса си в най-ликвидните дружества. Поради наличието на добри инвестиционни възможности на местният пазар и

сравнително малкият размер на активи във фонда, към момента УД Инвест Фонд Мениджмънт не планира инвестиции от ДФ Инвест Класик на други пазари освен българския.

**3. ОБЕМ И СТРУКТУРАТА НА АКТИВИТЕ НА ДФ „ИНВЕСТ КЛАСИК“ ЗА ПЕРИОДА 31.12.2007 Г. – 31.12.2008 Г.**

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

Вид ценни книжа	31 Декември	%	31 Декември	%
	2008 г.		2009 г.	
Акции и дялове	128077.29 лв.	12.15%	317420.01 лв.	28.14%
Корпоративни облигации	331181.06 лв.	31.43%	250856.46 лв.	22.24%
Парични средства и депозити	592573.23 лв.	56.23%	556517.96 лв.	49.33%
Вземания	1990.00 лв.	0.19%	3319.65 лв.	0.29%
<b>Обща стойност на активите</b>	<b>10532821.58 лв.</b>	<b>100%</b>	<b>1128114.08 лв.</b>	<b>100%</b>



Най-голям размер в портфейла на ДФ Инвест Класик към края на 2009г. заемат паричните средства, техният дял е 49.53% спрямо 56.23% към края на 2008г, на второ място по тегло са акции и дялове, които са в размер на 28.14%. Основните изменения в портфейла от акции на ДФ Инвест Класик спрямо края на 2007г са продажбата на целия размер от притежавани акции в: Синергон



Холдинг АД и Българо-Американска Кредитна Банка АД, закупени акции от нови дружества са: Феърплей Пропъртис АДСИЦ и Булгартабак Холдинг АД. Договорният фонд през годината не е имал за цел увеличение на активите си в облигации, т.к. този тип финансови инструменти през 2009г. носеха значителен риск за своите притежатели. Благодарение на консервативният подбор на емисии от корпоративни облигации през изминалата година не възникнаха проблеми по неплащане с нито една от притежаваните емисии.

**Структурата на портфейла от акции и облигации към 31.12.2009г е:**

Емитент	ISIN код	Брой
<b>Акции</b>		
БАЛКАНИКА ИМОТИ АДСИЦ	BG1100041083	50 000
БИЛБОРД АД	BG1100088076	6 400
БУЛГАРТАБАК-ХОЛДИНГ АД	BG11BUSOGT14	461
КАОЛИН АД	BG1100039012	4 000
КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД	BG1100129052	80
МОНБАТ АД	BG1100075065	2 800
НЕОХИМ АД	BG11NEDIAT11	1 065
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	BG1100106050	10 000
ТОПЛИВО АД	BG11TOSOAT18	600
ФЕЪРПЛЕЙ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	BG1100042057	13 060
ХИМИМПОРТ АД	BG1100046066	4 000
ХОЛДИНГОВО ДРУЖЕСТВО ПЪТИЩА АД	BG1100031985	9 300
<b>Дялове</b>		
ДФ ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР	BG9000015073	440
ИД КАПМАН КАПИТАЛ АД	BG1100039046	3 479
<b>Облигации</b>		
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД	BG2100030076	17
ИНТЕРКАПИТАЛ ПРОПЪРТИ ДИВЕЛОПМЪНТ АДСИЦ	BG2100019079	34
МЕТИЗИ АД	BG2100003073	33
НИКРОМ ТРЪБНА МЕБЕЛ АД	BG2100044069	17
ТБ БАНКА ПИРЕОС БЪЛГАРИЯ	BG2100004071	35
ФЛОРИНА БЪЛГАРИЯ АД	BG2100023071	17
ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ	BG2100041065	17

Към 31.12.2008 г. емитираните дяловете от ДФ Инвест Класик са 1 219 428.7817, а към 31.12.2009 г дяловете наброяват 1 303 463.9759, като минималните цени са определени на 05.03.2009 г., а максималните стойности на 17.09.2009 г.

Минимална емисионна стойност	0.8337 лв
Минимална цена на обратно изкупуване	0.8254 лв
Максимална емисионна стойност	0.9023 лв
Максимална цена на обратно изкупуване	0.8888 лв
Нетна стойност на активите на един дял към началото на периода	0.8581 лв
Нетна стойност на активите на един дял към 22.12.2008 г.	0.8630 лв

#### 4. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

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

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

##### 4.1. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

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

отчетен период. Счетоводната политика и отчетност са базирани на основните счетоводни принципи, визирани в чл. 4 от Закона за счетоводството.

#### **4.2. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

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

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

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

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

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

#### **4.3. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ**

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

#### 4.4. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

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

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

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

##### 4.4.1 ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

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

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

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

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

#### **4.4.2 ОЦЕНКА НА КРАТКОСРОЧНИТЕ ЗАДЪЛЖЕНИЯ**

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

#### **4.5. ПРИХОДИ И РАЗХОДИ**

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

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

- **Лихвени приходи и разходи**

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

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

- **Нетни приходи от операции с инвестиции**

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

#### **4.6. УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ И УСЛОВНИ АКТИВИ**

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

## 5. НАЛИЧНИ РИСКОВЕ ПРЕД ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК

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

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

Вътрешни рискове – Това се рисковете, свързани с организацията на работата на УД във връзка с управлението на ДОГОВОРНИЯ ФОНД. Те се подразделят на няколко под вида.

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

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

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

Инвестиционни рискове – това са всички рискове вързани със състава и структурата на портфейла на фонда – при инвестициите във финансови инструменти се спазват правилата на договорния фонд и определените лимити за видовете финансови инструменти. Редуциране на нивото на риск по отношение на инвестициите на договорния фонд се осъществява основно

посредством диверсификация на портфейла. Също така могат да бъдат сключвани и сделки за хеджиране на определени позиции.

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

Други рискове, свързани с дейността на договорния фонд са: пазарния, кредитен, ликвиден и риска от концентрация. Пазарният риск е свързан с възможността да се реализират загуби поради неблагоприятно изменение в цените на финансовите инструменти, лихвените проценти, валутни курсове. Ликвидният риск изразява възможността от загуби в резултат от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. За целта договорният фонд поддържа ликвидни активи съгласно нормативните изисквания – към 31.12.2009 паричните средства и депозити на Фонда представляват 49,33 % от активите. Рискът от концентрация се състои от възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област и др. Последният риск се ограничава с подходяща диверсификация на активите, инвестициите на фонда са насочени в различни области на икономиката – както финансовата сфера, така и в производството.

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

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

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

## **7. ВЕРОЯТНОТО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД**

Договорен фонд Инвест Класик ще продължи да инвестира набраните средства, съгласно правилата на фонда и при спазване на нормативните

изисквания. Основна цел е привличането на нови средства от инвеститори и повишаване на стойността на дяловете на договорния фонд при поддържане на умерени и контролирани нива на риск.

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

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

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

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

При инвестициите в дългови инструменти договорният фонд изчислява общ риск. Процедурата на общия риск на ДОГОВОРНИЯ ФОНД, по отношение на инвестициите му в дългови ценни книжа, включва претеглянето на всички позиции според техния падеж. Приета е допустимата максимална стойност на Общия риск на ДОГОВОРНИЯ ФОНД по отношение на дълговите инструменти, изчислен като съотношение между общата сума на претеглените позиции от всяка падежна група и общата номинална стойност на направените инвестиции



в дългови инструменти да бъде максимум 2,90. Към 31.12.2009 г. този показател за ДФ Инвест Класик е 0.76, като не са допускани отклонения от предварително зададената норма.

Отделно от общия риск, за дълговите ценни книжа дружеството прилага и дюрационен анализ. Дюрацията общо за портфейла от облигации постепенно намалява и към 31 декември 2009 г. тя е 1.20. За сравнение в средата на годината дюрацията е била 1,33. С това като цяло се понижава и риска на портфейла от неблагоприятна промяна в движението на лихвите. Към 31.12.2009 г. повишение от 0,20% в доходностите на книжата би довело до спад в цената на портфейла от 0,24%. Заключение, което може да се направи на база данните е, че рискът на портфейла, измерен чрез дюрацията е нисък, като над 50% от облигационния порфейл падежира през 2010 г.

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

По отношение на ценовия риск, след навършването на една година от публичното предлагане на дялове управляващото дружество от името на договорният фонд започна изчисляването на коефициент на стандартно отклонение на нетната стойност на активите за един дял. Резултатите показват, че ДФ Инвест Класик към края на 2009 г. има стандартно отклонение от 7.195%, което е една от най-ниските стойности спрямо останалите балансирани фондове, инвестиращи преимуществено в облигации у нас.

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

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

### 11. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ПРИЛОЖИМА КЪМ ГОДИШНИЯ ДОКЛАД

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

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

Показател	31/12/2009 г
Приходи от операции и преоценки на финансови инструменти	277 080.09 лв.
Приходи от лихви	91 606.93 лв.
Приходи от съучастия в лева	2 502.98 лв.
<b>Общо приходи:</b>	<b>371 190.00 лв.</b>

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

Вид разход	31/12/2009 г.
Такси за БФБ	120 лв.
Такси за КФН	200 лв.
Възнаграждение БД	183.09 лв.

Възнаграждение УД	43 428.08 лв.
Разходи за ЦД	600 лв.
Разходи за поддръжка на програма	72 лв.
Разходи одиторски услуги	2 400 лв.
Разходи по валутни операции	0.00 лв.
Банкови такси	495.35 лв.
Разходи по операции и преоценка на финансови инструменти	309 322.26 лв.
<b>Общо разходи:</b>	<b>356 890.78 лв.</b>

Към 31.12.2009 г. ДФ Инвест Класик има текущи вземания в размер на 816.67 лв. и други вземания в размер на 2 502.98 лв., представени в следващата таблица:

<b>Текущи вземания</b>	<b>31 /12/ 2009 г.</b>
Вземания по лихви	816.67 лв.
Други вземания	2 502.98 лв.
<b>Общо</b>	<b>3319.65 лв.</b>

Към 31 Декември 2009 г. ДФ Инвест Класик има текущи задължения в размер на 5 315.15 лв., представени в следващата таблица:

<b>Текущи задължения</b>	<b>31 /12/ 2009 г.</b>
Задължения към управляващото дружество по договор за управление	2 897.64 лв.
Задължения към БД	17.51 лв.
Задължения към ИП	0.00 лв.
Задължение към одитор	2 400 лв.
<b>Общо</b>	<b>5 315.15 лв.</b>

## 12. РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ

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

Средната стойност на нетните активи е 1 458 926.4721 лв. и е изчислена на база на сумата на нетните стойности на активите на фонда за всеки един ден през, който се е изчислявала цена от 31.12.2008 г. до 31.12.2009г. Разходите за дейността на фонда за разглеждания период без разходите по операции и преценка на ценни книжа са – 47 003.17 лв. и представляват 3.22% от средната стойност на нетните активи.

18.03.2009

гр. София

.....

Минчо Минчев

Инвестиционен консултант

.....

Цанко Коловски

Изпълнителен директор