

**ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА И  
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
към 31 декември 2010 година

**ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ“**  
**ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

Обща информация.....	3
Доклад за дейността.....	4
Доклад на независимия одитор.....	6
Отчет за всеобхватния доход.....	8
Отчет за финансовото състояние.....	9
Отчет за промените в нетните активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове.....	10
Отчет за паричните потоци.....	11
Пояснителни бележки към финансовия отчет.....	12
1. Корпоративна информация.....	12
2.1 База за изготвяне на финансовия отчет.....	12
2.2 Промени в счетоводната политика и оповестявания.....	13
2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения.....	14
2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики.....	15
2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики.....	20
3. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.....	22
4. Приходи от лихви.....	25
5. Приходи от дивиденди.....	25
6. Сделки със свързани лица.....	25
7. Парични средства и парични еквиваленти.....	26
8. Категории финансови активи и пасиви.....	26
9. Постъпления от издаване на дялове с право на обратно изкупуване.....	27
10. Нетна стойност на активите за един дял.....	27
11. Емисионна стойност на един дял.....	27
12. Цели и политика за управление на финансовия риск.....	28
13. Справедлива стойност на финансовите инструменти.....	32
14. Матуритетен анализ на активите и пасивите.....	32
15. Събития след датата на баланса.....	33

**ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

**Директори**

Георги Аспарухов Бисерински  
Нели Манолова Петрова

**Адрес**

бул. “България” №58, вх. С, ет. 7, офис 24  
гр. София

**Правни консултанти**

„Димитров, Чомпалов и Тодорова” ООД  
„Точева и Мандаджиева” АД

**Обслужващи банки**

Уникредит Булбанк АД

**Одитор**

„БДО България” ООД

**ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

Ръководството на управляващо дружество „КД Инвестмънтс” ЕАД (Ръководството) представя доклада и счетоводния отчет на Договорен фонд „КД Акции България” (“Фонда”) към 31 декември 2010 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Европейския съюз („МСФО”).

**Обща информация за фонда**

„КД Акции България” е колективна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в български акции и в акции на чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари, и в по-малка степен в дългови ценни книжа и в инструменти на паричния пазар (краткосрочни държавни ценни книжа, банкови депозити и др.).

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор през месец март 2006 г. Фондът осъществява своята дейност съгласно разпоредбите на Търговския закон и Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК”).

**Преглед на дейността**

„КД Акции България” е договорен фонд по смисъла на чл. 164(а) от ЗППЦК. Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране. Договорният фонд не е юридическо лице и няма органи на управление. Той е обособено имущество за колективно инвестиране в посочени инструменти с оглед постигане на определени инвестиционни цели. Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на „КД Акции България” е 1 (един) лев. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност и изкупуват обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване. Броят дялове на Договорния Фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор („КФН”) с Решение № 244-ДФ от 29 март 2006 г. Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество „КД Инвестмънтс” ЕАД, гр. София, бул. „България” № 58, блок С, ет.7, офис № 24, а адресът на управление е бул. „България” № 58, блок С, ет.7, офис № 24” с разрешение, издадено от КФН.

Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят от Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Цялата дейност на „КД Акции България”, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се организира и управлява от Управляващото Дружество “КД Инвестмънтс” ЕАД („УД”).

Основните инвестиционни цели на „КД Акции България” са нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване ликвидност на инвестициите в дялове на Фонда.

През 2010 г. УД „КД Инвестмънтс” ЕАД продължи с процеса на реструктуриране на активите и утвърждаване пазарните позиции на договорният фонд.

В търсенето на по-добри инвестиционни възможности през 2010 г. продължи да се увеличава делът на чуждестранните инвестиции на Договорния фонд. Основните инвестиции които направихме през 2010 г. бяха на капиталовите пазари от региона. Познанията и опитът, които имаме на пазарите от Централна и Източна Европа, дават възможност да инвестираме на атрактивни пазари, характерни с по-високата си ликвидност в сравнение с българският капиталов пазар. Същевременно с намаляването на рисковете за икономиките от региона предприехме действия по реструктуриране на инвестиционния портфейл на Договорния фонд свързани с увеличаване на делът на рисковите активи за сметка на по-нискорисковите активи.

**ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ“**  
**ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

През 2010 г. бяха гласувани промени в правилата за оценка и управление на риска на ДФ КД Акции България. През 2010 г. бяха приети и промени в правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Договорният фонд.

На 01.10.2010 г. с решение на едноличния собственик на капитала на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД е прието изменение в състава на Съвета на директорите на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД. Луиз Чатуд е освободена като член на Съвета на директорите, а като нов член на Съвета на директорите е избран Лука Подлогар.

#### **Управление на финансовия риск**

Фондът е изложен на редица финансови рискове. Те са описани в Бележка 14 към финансовия отчет на Фонда.

#### **Резултати за текущия период**

Фондът е отчетел 54 хил. лв. увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване за годината завършваща на 31 декември 2010 г. от операции (2009: намаление 26 хил. лв.).

#### **Отговорности на ръководството на управляващото дружество (“Ръководството“)**

Според българското законодателство Ръководството трябва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на Фонда към края на годината и нейните финансови резултати.

Ръководството потвърждава отговорността си за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети в Европейския съюз (МСФО).

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

Ръководството потвърждава, че се е придържало към горепосочените отговорности по време на изготвянето на финансовия отчет.

  
**КД Investments**  
КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо дружество  
София 1680, бул. България №5В, бл. С, ет. 7, офис 24

Георги Бисерински и Нели Петрова  
Изпълнителни директори на  
КД Инвестмънтс ЕАД

ДФ "КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ"  
София 24 март 2011 г.

**До**  
**АКЦИОНЕРИТЕ**  
**НА ДФ КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ**  
**ГР. СОФИЯ**

## **ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ КД Акции България, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2010 година и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

### **Отговорност на ръководството за финансовия отчет**

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС се носи от ръководството, както и за въвеждането на система за вътрешен контрол, която ръководството определя като достатъчна за изготвянето на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на 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 професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит 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 ДФ КД Акции България към 31 декември 2010 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.


**Доклад върху други правни и регулаторни изисквания**

Ние извършихме проверка на доклада за дейността на ДФ КД Акции България към 31 декември 2010 г. относно съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет към 31 декември 2010 година по отношение на финансовата информация.

София, 24.03.2011 година

БДО България ООД

  
Стоянка Апостолова, управител  
ДЕС, регистриран одитор

**ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
 към 31 декември 2010 г.

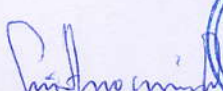
(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)


	<u>Бележки</u>	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
<b>Приходи</b>			
Нетни приходи от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	3	104	(20)
Приходи от лихви	4	20	61
Приходи от дивиденди	5	17	8
<b>Общи нетни приходи</b>		<u>141</u>	<u>49</u>
<b>Разходи</b>			
Такси към управляващото дружество	6	(74)	(62)
Депозитарни и административни такси		(10)	(10)
Други оперативни разходи		(3)	(3)
<b>Общо оперативни разходи</b>		<u>(87)</u>	<u>(75)</u>
<b>Увеличение/ намаление на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване</b>		<u>54</u>	<u>(26)</u>
<b>Друг всеобхватен доход</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Общо увеличение/ намаление на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване</b>		<u>54</u>	<u>(26)</u>
<b>Нетна стойност на активите за 1 дял в лева</b>		<u>0.7521</u>	<u>0.7345</u>

  
 Георги Бисерински и Нели Петрова  
 Изпълнителни директори

  
 КД Инвестиънтс ЕАД, Управляващо дружество  
 София 1690, бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24

  
 Златко Дорянов  
 Главен счетоводител

  
 Стоянка Апостолова, ДЕС  
 Управляващ съдружник, Регистриран Одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 24.03. 2011 г.


Пояснителните бележки от страница 12 до страница 33 са неразделна част от финансовия отчет.

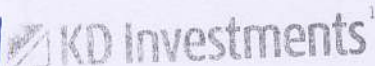


**ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
 към 31 декември 2010 г.


(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

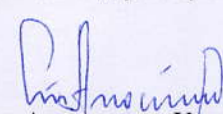
	Бележки	2010 г.	2009 г.
<b>АКТИВИ</b>			
Пари и парични еквиваленти	7	294	559
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	3	2,012	1,392
Вземания от брокери		-	1
Вземания за дивиденди		2	-
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>2,308</b>	<b>1,952</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Задължения към управляващото дружество	6	7	6
Задължения към контрагенти		3	3
Задължения към брокери		-	-
<b>Пасиви (с изключение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване)</b>		<b>10</b>	<b>9</b>
<b>Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване</b>	<b>8</b>	<b>2,298</b>	<b>1,943</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b>2,308</b>	<b>1,952</b>

  
 Георги Бисерински и Нели Петрова  
 Изпълнителни директори

 **KD Investments**

КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо дружество  
 София 1680, Бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24

  
 Златко Дорянов  
 Главен счетоводител

  
 Стоянка Апостолова, Управител  
 ДЕС, Регистриран Одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 24.03.2011 г.

Пояснителните бележки от страница 12 до страница 33 са неразделна част от финансовия отчет.


**ДФ "КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ"**  
**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПОДЛЕЖАЩИ НА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА**  
**ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ДЯЛОВЕ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

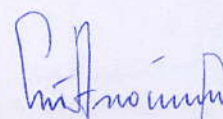
(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

	Бележки	2010 г.		2009 г.	
		Брой дялове	Сума	Брой дялове	Сума
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове в началото	8	2,646	1,943	2,449	1,825
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	9	478	350	1,154	794
Обратно изкупуване на дялове		(69)	(49)	(957)	(650)
<b>Нетно увеличение от сделки с дялове</b>		<b>409</b>	<b>301</b>	<b>197</b>	<b>144</b>
Увеличение (намаление) на нетните активи подлежащи на разпределение от операции		-	54	-	(26)
<b>Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване в края</b>	<b>8</b>	<b>3,055</b>	<b>2,298</b>	<b>2,646</b>	<b>1,943</b>

  
 Георги Бисерински и Нели Петрова  
 Изпълнителни директори

  
 КД Инвестмънтс ЕАД, Управляящо дружество  
 София 1690, Бул. България №58, 6к. С, ет. 7, офис 24

  
 Златко Дорянов  
 Главен счетоводител

  
 Стоянка Апостолова, Управител  
 ДЕС, Регистриран Одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 24.03.2011 г.

Пояснителните бележки от страница 12 до страница 33 са неразделна част от финансовия отчет.

**ДФ "КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ"**  
**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

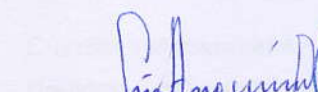
(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

	<u>Бележки</u>	<u>2010г.</u>	<u>2009г.</u>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Постъпления от продажба на финансови активи		575	236
Плащания по покупка на финансови активи		(1,083)	(687)
Суми изплатени на управляващото дружество	6	(76)	(76)
Постъпления от лихви		19	60
Получени дивиденди		15	7
Постъпления свързани с валутни операции		7	2
Плащания свързани с валутни операции		(13)	(3)
Платени оперативни разходи за дейността		(13)	(13)
<b>Нетни парични изменения от оперативна дейност</b>		<b>(569)</b>	<b>(474)</b>
<b>Парични потоци от финансиране на дейността</b>			
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	9	353	807
Изкупуване на дялове с право на обратно изкупуване		(49)	(650)
<b>Нетни парични изменения от финансова дейността</b>		<b>304</b>	<b>157</b>
<b>НЕТНО ИЗМЕНЕНИЕ НА ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ</b>			
		<b>(265)</b>	<b>(317)</b>
Парични средства и парични еквиваленти на 1 Януари		559	876
Парични средства и парични еквиваленти на 31 Декември	7	294	559

  
**Георги Бисерински и Нели Петрова**  
Изпълнителни директори

**KD Investments**  
КД Инвeстмънтс ЕАД, Управляващо дружество  
София 1800, бул. България №53, фл. С, ет. 7, офис 24

  
**Златко Дорянов**  
Главен счетоводител

  
**Стоянка Апостолова, Управител**  
ДЕС, Регистриран Одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 24.03.2011 г.

Пояснителните бележки от страница 12 до страница 33 са неразделна част от финансовия отчет.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

## **1. Корпоративна информация**

Финансовият отчет на ДФ „КД Акции България“ („Фонда“) за годината, приключваща на 31 декември 2010 г. е одобрен за издаване съгласно решение на Съвета на Директорите от 24.03.2011 г.

### **Резюме на дейността**

Договорен фонд „КД Акции България“ („Фондът“) е колективна инвестиционна схема от отворен тип, регистрирана в Комисията за финансов надзор на 29 март 2006 година. Фондът предлага и изкупува обратно дяловете си, като предлага дяловете си по емисионна стойност, основаваща се на нетната стойност на активите, плюс начална такса, при условията и по реда, определени в Закона за публично предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”).

Цялата дейност на „КД Акции България“, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се управлява от Управляващо Дружество “КД Инвестмънтс” ЕАД, гр. София, район “Красно село”, бул. „България“ № 58, блок С, ет.7, офис № 24”. Учредител и едноличен собственик на капитала на Управляващото дружество е “КД Груп” Д.Д., учредено и съществуващо съгласно законите на Република Словения. Фондът се организира и управлява от “КД Инвестмънтс“ ЕАД (Управляващо дружество).

Инвестиционните цели при организирането и управлението на “КД Акции България“ са нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

През 2010 г. Договорен фонд “КД Акции България“ инвестира основно в ценни книжа на Българската Фондова Борса, както и на фондовите борси в Русия, Турция, Полша, Чехия, Унгария, Румъния, Хърватска, Сърбия и др..

Дяловете на “КД Акции България“ са подходящи за български и чуждестранни физически лица, фирми и институции, които желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари, в диверсифициран продукт, структуриран преимуществено от акции на дружества, работещи в различни сектори на икономиката, при поемане на значителен риск за сметка на възможността за постигане на висока доходност в средно и дългосрочен план.

Управляващото дружество предлага и изкупува обратно дяловете на Фонда, като предлага дяловете на инвеститорите по емисионна стойност, основаваща се на нетната стойност на активите, плюс начална такса, при условията и по реда, определени в Закона за публично предлагане на ценни книжа. Номиналната стойност на дяловете на КД Акции България е 1.00 (един) лев. Притежателите на дялове на Фонда не заплащат разходи при последващото им обратно изкупуване.

Финансовите инструменти, съставляващи активите на Фонда са под попечителството на “Уникредит Булбанк“ АД.

### **Счетоводна политика**

По-долу следва описание на счетоводната политика, прилагана при изготвяне на финансовия отчет. Политиката е била последователно прилагана за всички представени години, освен ако изрично не е упоменато друго.

#### **2.1 База за изготвяне на финансовия отчет**

Финансовият отчет е изготвен на база историческа цена, с изключение на инвестициите на разположение за продажба, които са оценени по справедлива стойност. Финансовият отчет е представен в лева и всички суми са закръглени до най-близките хиляда лева (хил. лв.), освен ако е упоменато друго.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

## **2.1 База за изготвяне на финансовия отчет (продължение)**

### **Изявление за съответствие**

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), публикувани от Съвета по Международни счетоводни стандарти .

## **2.2 Промени в счетоводната политика и оповестявания**

### **Нови и изменени стандарти и разяснения, приложими за отчетни периоди, приключващи след 31 декември 2010г.**

За текущата финансова година КД Акции е приел всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са уместни за неговата дейност.

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”), действащи към 1 януари 2010 г.:

МСФО 2 Плащания на базата на акции: Групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства, действащ от 1 януари 2010 г (преработен) БМСС публикува изменението в МСФО 2 за поясняване на обхвата и счетоводното отчитане на групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства. Фонда е приложило това изменение считано от 1 януари 2010 г. То няма ефект върху финансовото състояние или финансовите резултати от дейността му

МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен) и МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен) МСФО 3 (преработен) въвежда значителни промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинациите, извършени след датата на неговото влизане в сила. Тези промени засягат оценката на неконтролиращото участие, отчитането на разходите по сделката, първоначалното признаване и последващо оценяване на условно възнаграждение, както и бизнес комбинациите, реализирани на етапи. Тези промени ще окажат ефект върху стойността на признатата репутация, отчетените резултати от дейността за периода на извършване на бизнес комбинацията и за бъдещи периоди. МСС 27 (изменен) изисква промените в участието в дъщерно дружество (без загуба на контрол) да се отчитат като сделка със собствениците в качеството им на собственици. Следователно, тези сделки вече не водят до възникване на репутация, нито печалба или загуба. В допълнение, измененият стандарт променя счетоводното отчитане на загубите, понесени от дъщерно дружество, както и загубата на контрол върху дъщерно дружество. Промените в МСФО 3 (преработен) и МСС 27 (изменен) имат ефект върху придобиване или загуба на контрол върху дъщерни дружества и сделки с неконтролиращи участия, извършени след 1 януари 2010 г. Разяснението няма ефект нито върху финансовото състояние, нито върху резултатите от дейността на Фонда.

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване действащ от 1 юли 2009 г. – допустими хеджирани обекти Изменението пояснява, че предприятие може да определи част от промените в справедливата стойност или променливостта на паричните потоци по даден финансов инструмент като хеджиран обект. Това обхваща и определянето на инфлацията като хеджиран риск или част от него в определени ситуации. Изменението няма да окаже влияние върху финансовото състояние на Фонда и неговите финансови резултати от дейността, тъй като то не е страна по подобни хеджове  
КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците, действащ от 1 юли 2009 г. Това разяснение предоставя насоки относно счетоводното отчитане на договореностите, при които предприятие разпределя немонетарни активи на собствениците под формата на разпределение на резерви, или на дивиденди. Разяснението няма ефект нито върху финансовото състояние, нито върху резултатите от дейността на Фонда.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

### **2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения**

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи преценки, приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни пасиви към датата на баланса, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Несигурностите, свързани с направените предположения и приблизителни оценки биха могли да доведат до фактически резултати, които да изискват съществени корекции в балансовите стойности на съответните активи или пасиви в следващи отчетни периоди.

#### **Приблизителни оценки и предположения**

##### *Обезценка на вземания*

Фондът използва корективна сметка за отчитане на обезценка на трудносъбираеми и несъбираеми вземания от клиенти. Ръководството преценява адекватността на тази обезценка на база на възрастов анализ на вземанията, исторически опит за нивото на отписване на несъбираеми вземания, както и анализ на платежоспособността на съответния клиент, промени в договорените условия на плащане и др. Ако финансовото състояние и резултати от дейността на клиентите се влошат (над очакваното), стойността на вземанията, които трябва да бъдат отписани през следващи отчетни периоди, може да бъде по-голяма от очакваната към датата на баланса. Към 31 декември 2010 г. преценката на ръководството е, че не е необходима обезценка на вземанията.

##### *Справедлива стойност*

Справедливата стойност на финансовите инструменти търгувани на активен пазар (като ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата и на разположение за продажба) се базира на пазарните котировки към датата на баланса.

Пазарната котировка, използвана за определяне стойностите на придобит актив или пасив, който ще бъде емитиран или придобит е текущата цена „купува“ за актив, а за финансов пасив - текущата цена „продава“.

Управляващото дружество инвестира активите на Фонда във финансови инструменти, които не винаги се търгуват на активен пазар. Справедливата стойност на тези инструменти се определя чрез използване на техники за оценяване. Използват се различни методи и се правят предположения на база на съществуващите пазарни условия към датата на изготвяне на финансовите отчети. Използваните техники за оценяване включват използване на метода за анализ на дисконтираните парични потоци и други методи, използвани от участниците на пазара.

Анализът на справедливите стойности на финансовите активи и пасиви, които са оценени по амортизирана стойност, включва тяхното сравнение със стойността на финансови инструменти със същия падеж, но сключени към 31 декември 2010 г. на пазарни лихвени равнища. Приблизителната справедлива стойност на депозитите с фиксиран лихвен процент е изчислена на базата на стойността на депозитите към 31 декември 2010 г. дисконтирана с пазарната лихва по видове депозити според техния падеж и валута. Справедливата стойност на ценните книжа, които са котираны се изчислява според тяхната последна борсова котировка към 31 декември 2010 г.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

## **2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики**

### **Превръщане в чуждестранна валута**

#### *Функционална валута и валута на представяне*

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 месец по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка за последния работен ден от съответния месец. 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).

Отделните елементи на финансовите отчети се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която Фонда извършва дейността си (“функционална валута”) финансовите отчети са представени в лева, която е функционална валута и валута на представяне на Фонда.

	<u>31 декември 2010 г.</u>	<u>31 декември 2009 г.</u>
1 евро (EUR) се равнява на	1.95583 лв.	1.95583 лв.
1 румънска лея (RON) се равнява на	0.45619 лв.	0.46210 лв.
1 щатски долар (USD) се равнява на	1.47276 лв.	1.36409 лв.
1 сръбски динар (RSD) се равнява на	0.01848 лв.	0.02034 лв.
1 унгарски форинт (HUF) се равнява на	0.00701 лв.	0.00719 лв.
1 полска злота (PLN) се равнява на	0.49327 лв.	0.47415 лв.

### **Парични средства и парични еквиваленти**

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца.

За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе. За целите на отчета за паричния поток, паричните средства и паричните еквиваленти включват пари в брой, по банкови сметки и други краткосрочни ликвидни инвестиции с падеж до три месеца.

### **Свързани лица**

За целта на изготвянето на настоящия финансов отчет акционерите, техните дъщерни и асоциирани дружества, служители на ръководни постове и членовете на управителния съвет, както и близки членове на техните семейства, включително и дружествата, контролирани или под контрола на всички гореизброени лица, директно или индиректно, се смятат и се третираат като свързани лица. В рамките на нормалната оперативна дейност се осъществяват редица сделки със свързани лица.

Подробна информация за операциите със свързани лица и салдата в края на годината е представена в Бележка 6.

### **Разходи за такси и комисионни**

Такси непряко свързани с продажбата на ценни книжа се отчитат директно в отчета за доходите.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

## **2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)**

### **Разходи за такси и комисионни (продължение)**

Таксите и комисионните се състоят основно от такси за управление, съгласно сключен договор между Управляващото дружество и Фонда, такси за разплащателни операции в лева и чуждестранна валута, такси за откриване на акредитиви и издаване на гаранции. Комисионните, възникващи от сделки в чуждестранна валута се признават в отчета за доходите при получаването им.

### **Приходи и разходи за лихви**

Приходите и разходите за лихви се признават в отчета за доходите за всички лихвоносни инструменти на амортизационна база като се използва метода на ефективната лихва.

Метода на ефективната лихва е метод на изчисляване на разходите за амортизация на финансови активи и пасиви и разпределяне на прихода и разхода за лихви за съответен период. Ефективният лихвен процент е процентът, който точно дисконтира изчислените бъдещи парични плащания и постъпления през очаквания полезен живот на финансовите инструменти или ако е подходящо по-кратък период до нетната балансова стойност на финансовия актив или пасив. При изчисляване на ефективния лихвен процент, Фонда определя паричните потоци като отчита всички договорни условия на финансовите инструменти, но не отчита бъдещи загуби. Изчислението включва всички платени или получени между контрагентите такси и комисионни по договора, които са неделима част от ефективния лихвен процент, разходите по сделката и всички други премии и отстъпки.

Разходите се отразяват в Отчета за доходите в периода, за който се отнасят, с изключение на разходите по покупка на финансови инструменти, които влизат в стойността на придобития актив или разходите по освобождаването от инструмента, в който случай те намаляват полученото срещу него.

### **Приходи от дивиденди**

Приходите от дивиденди се признават, когато се установи правото за тяхното получаване.

## **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

### ***Класификация***

Фондът класифицира държаните инвестиции в капиталови и дългови ценни книжа като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Политиката на Фонда е Инвестиционния Мениджър да оценява информацията за всички инвестиции в ценни книжа на база на тяхната справедлива стойност и затова те се класифицират като финансови активи първоначално признати по справедлива стойност в печалбата или загубата.

### ***Първоначално признаване***

Финансовите активи в обхвата на МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* се класифицират като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, или като заеми и вземания, или като инвестиции държани до падеж или като финансови активи на разположение за продажба, или като деривативи, конструирани като хеджиращи инструменти с ефективен хедж, както това е по-уместно. Фондът определя класификацията на своите финансови активи при първоначалното им признаване.



**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

## **2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)**

### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (продължение)**

#### ***Първоначално признаване (продължение)***

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата им стойност, плюс, в случай на финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия актив.

Покупките или продажби на финансови активи, чиито условия изискват прехвърлянето на актива през период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар (редовни покупки), се признават на датата на сепълмента на сделката.

Финансовите активи на Фонда включват парични средства и парични еквиваленти, търговски и други вземания, некотиранни инвестиции и други финансови активи.

#### ***Последваща оценка***

Последващата оценка на финансовите активи зависи от тяхната класификация.

#### ***Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата***

Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата включват финансови активи, държани за търгуване и финансови активи, които при първоначалното им признаване са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Финансовите активи се класифицират като държани за търгуване, ако са придобити с намерение да бъдат продадени в близко бъдеще. Тази категория включва деривативи, в които Фондът е инвестирал и които не отговарят на критериите за отчитане на хеджирането, дефинирани в МСС 39. Деривативите, в т. ч. отделените внедрени деривативи, също се класифицират като държани за търгуване, с изключение на деривативите, които са определени като ефективни хеджиращи инструменти. Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, се отнасят в баланса по справедлива стойност, а печалбите или загубите се признават в отчета за доходите.

Деривативи внедрени в основния договор се отчитат като отделени, когато техните рискове и характеристики не са тясно свързани с тези на основните договори и основните договори не се отчитат по справедлива стойност. Тези внедрени деривативи се оценяват по справедлива стойност като печалбите и загубите, възникващи от промени в справедливата стойност се признават в отчета за доходите. Преразглеждане се извършва единствено при наличие на изменение в условията на договора, водещи до значителни модификации на паричните потоци, които в противен случай биха били изисквани.

#### ***Заеми и вземания***

Заемите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. Фондът оценява заемите и вземанията, държани до падеж, по амортизирана стойност, чрез използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с обезценка. Печалбите и загубите от заеми и вземания се признават в отчета за доходите, когато заемите и вземанията бъдат отписани или обезценени, както и чрез процеса на амортизация.

#### ***Финансови инвестиции на разположение за продажба***

Финансови активи на разположение за продажба са тези недеривативни финансови активи, които са определени като на разположение за продажба или не са класифицирани в някоя от предходните три категории. След първоначално им признаване, финансовите активи на разположение за продажба се оценяват по справедлива стойност, като нереализираните печалби или загуби от тях се признават директно в собствения капитал. При отписване или обезценяване на инвестицията, натрупаната печалба или загуба, призната преди това в собствения капитал, се признава в отчета за доходите.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

## **2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)**

### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (продължение)**

#### ***Последваща оценка (продължение)***

##### ***Инвестиции, държани до падеж***

Инвестициите, държани до падеж са финансови активи, които не са деривативи и имат фиксирани или определяеми плащания, и фиксиран падеж, и които Фондът има положително намерение и възможност да задържи до падежа. След първоначалното им признаване, Фондът оценява инвестициите, държани до падеж, по амортизирана стойност при използване на метода на ефективния лихвен процент. Този метод използва ефективния лихвен процент, който точно дисконтира приблизителните бъдещи парични потоци чрез очаквания полезен живот на финансовия актив до неговата нетна балансова стойност. Печалбите и загубите от инвестиции, държани до падеж, се признават в отчета за доходите, когато инвестицията бъде отписана или обезценена, както и чрез процеса на амортизация. Фондът няма никакви инвестиции, държани до падеж, през годините, завършващи на 31 декември 2010 г. и 2009 г.

### **Финансови пасиви**

#### ***Първоначално признаване***

Финансовите пасиви се класифицират като финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, или като получени заеми и други привлечени средства, или като деривативи, които са ефективни хеджиращи инструменти, както това е по-уместно. Фондът определя класификацията на своите финансови пасиви при първоначалното им признаване.

Финансовите пасиви се признават първоначално по справедливата им стойност, плюс, в случай на лихвоносни заеми и привлечени средства, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия пасив.

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

#### ***Последваща оценка***

##### ***Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата***

Финансовите пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата включват финансови пасиви, държани за търгуване и финансови пасиви, които при първоначалното им признаване са определени като финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Финансовите пасиви се класифицират като държани за търгуване, ако са придобити с намерение да бъдат продадени в близко бъдеще. Печалбите или загубите от пасиви, държани за търгуване се признават в отчета за доходите.

##### ***Заеми и привлечени средства***

След първоначалното им признаване, Фондът оценява лихвоносните заеми и привлечени средства по амортизирана стойност, чрез използване на метода на ефективния лихвен процент.

Печалбите и загубите от заемите и привлечени средства се признават в отчета за доходите, когато пасивът се отписва, както и чрез процеса на амортизация.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

## **2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)**

### **Отписване на финансови активи и пасиви**

#### ***Финансови активи***

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва, когато:

- договорните права върху паричните потоци от финансовия актив са изтекли;
- договорните права за получаване на парични потоци от финансовия актив са прехвърлени или Фондът е приело задължението да плати напълно получените парични потоци без съществена забава към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което (а) Фондът е прехвърлил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив; или (б) Фондът нито е прехвърлил, нито е запазил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но не е запазил контрола върху него.

Когато Фондът е прехвърлил договорните си права за получаване на парични потоци от финансовия актив и е встъпил в споразумение за прехвърляне и нито е прехвърлил, нито е запазил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но е запазил контрола върху него, той продължава да признава прехвърления финансов актив до степента на продължаващото си участие в него.

Степента на продължаващото участие, което е под формата на гаранция за прехвърления актив, се оценява по по-ниската от първоначалната балансова стойност на актива и максималната стойност на възнаградението, което може да се наложи да бъде възстановено от Фонда.

Когато продължаващото участие е под формата на издадена и/или закупена опция за прехвърления актив (в т. ч. опция, уреждана в парични средства или други подобни), степента на продължаващото участие на Фонда е равна на стойността на прехвърления актив, за която Фонда може да го изкупи обратно. В случаите, обаче, на издадена пут опция (в т. ч. опция, уреждана в парични средства или други подобни) за актив, който се оценява по справедлива стойност, степента на продължаващото участие на Фонда е ограничена до по-ниската между справедливата стойност на прехвърления актив и цената на упражняване на опцията.

#### ***Финансови пасиви***

Финансов пасив се отписва от баланса, когато той е погасен, т.е. когато задължението определено в договора е отпаднало или е анулирано или срокът му е изтекъл.

Замяната на съществуващ финансов пасив с друг дългов инструмент от същия заемодател със съществено различни условия, или същественото модифициране на условията на съществуващ финансов пасив се отчита като отписване на първоначалния финансов пасив и признаване на нов финансов пасив. Разликата между балансовите стойности на първоначалния и новия пасив се признава в отчета за доходите.

### **Компенсиране на финансови инструменти**

Финансовите активи и пасиви се компенсират и нетната сума се отчита в баланса, когато съществува юридическо право за компенсиране на признатите суми и съществува намерение за уреждане на нетна база или за съвременно признаване на актива и уреждане на пасива.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

## **2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)**

### **Дяловете с право за обратно изкупуване**

Дяловете се класифицират като финансово задължение в баланса на Фонда.

Дяловете с право за обратно изкупуване могат да се изкупят обратно от Фонда по всяко време за парични средства равни на пропорционалния дял от стойността на нетните активи на Фонда. Те се отчитат по сумата за обратно изкупуване, която се изплаща към датата на баланса ако инвеститорите упражнят правото си.

Всяка разлика между тази стойност и нетното задължение съобразно изискванията на МСФО е показана като корекция на стойността в този финансов отчет.

### **Вземания и задължения към брокери**

Вземанията и задълженията към брокери представляват разчети по покупко-продажби на ценни книги договорени с брокерите, но с не настъпил падеж към датата на баланса.

Тези разчети се признават първоначално по справедлива стойност и в последствие по амортизуема стойност. Обезценката на вземанията от брокери се признава, когато е налице обективна информация, че Фондът не би могъл да събере всичките си вземания. Разликата между постъпленията и задължението се признава за периода на задължението като се използва метода на ефективната лихва.

### **Брокерски комисионни**

Брокерските комисионни представляват такси добавени към цена купува на ценните книги. Тази разлика не е оповестена като част от брокерските комисионни в отчета за доходите. Тя е включена в нетния приход или разход от преценка на финансовите активи.

### **Данъци**

Фондът е вписан в регистрите на Комисията за финансов надзор в България и съгласно действащото законодателство, Фондът не подлежи на облагане с данъци като корпоративен данък, данък сгради, данък върху печалбата или други данъци.

## **2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики**

### **Стандарти, разяснения и изменения в публикувани стандарти, които все още не се влезли в сила**

Публикуваните стандарти, които все още не са действащи до датата на издаване на финансовия отчет на Фонда, са изброени по-долу. Фонда ще ги приложи считано от съответните дати на тяхното влизане в сила.

**МСС 12 Данъци върху доходите (изменение)** Изменението предоставя практическо разрешение на проблема относно определянето дали активите, оценявани по модела на справедлива стойност съгласно МСС 40 Инвестиционни имоти, са възстановими чрез тяхната употреба или продажба. Изменението е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г. Фонда не очаква то да окаже влияние върху неговото финансово състояние и резултати от дейността. Изменението все още не е прието от ЕС.

**МСС 24 Оповестяване на свързани лица (изменение)** Измененият стандарт е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 г. Той пояснява дефиницията на свързано лице с цел опростяване на идентифицирането на тези взаимоотношения и елиминиране на непоследователностите при неговото приложение. Преработеният стандарт въвежда частично освобождаване от изискванията за оповестяване за държавни предприятия. Фонда не очаква това изменение да окаже влияние върху неговото финансово състояние или резултати от дейността.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

## **2.5 Бъдещи промени в счетоводните политики (продължение)**

МСС 32 Финансови инструменти: представяне - Класификация на емисиите на права (изменение) Изменението в МСС 32 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010 г. Чрез него се прави промяна в дефиницията за финансов пасив, за да се класифицират емисиите на права (и някои опции или варианти) като капиталови инструменти, когато тези права се дават пропорционално на всички съществуващи собственици на един и същи клас недеривативни капиталови инструменти на предприятието, или в случай на придобиване на фиксиран брой от собствените капиталови инструменти на предприятието за фиксирана сума в каквато и да било валута. Това изменение няма да окаже влияние върху финансовите отчети Фонда след първоначалното му приложение.

МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване (изменения) Измененията подобряват изискванията за оповестяване във връзка с трансферирани финансови активи. Те са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г. Фонда счита, че тези изменения няма да окажат влияние върху финансовия му отчет. Те все още не са приети от ЕС.

МСФО 9 Финансови инструменти: класификация и оценка МСФО 9, както е публикуван, отразява първият етап от работата на БМСС за смяна на МСС 39 и е приложим за класификацията и оценката на финансови активи, както те са дефинирани в МСС 39. Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. На последващи етапи, БМСС ще разработи класификацията и оценката на финансовите пасиви, счетоводното отчитане на хеджирането и отписването. Приключването на този проект се очаква в началото на 2011 г. Фонда е в процес на оценка на ефектите от МСФО 9 върху финансовото си състояние и резултати от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

КРМСФО 14 Предплащане на минимално изискване за финансиране (изменение) Изменението в КРМСФО 14 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 г. и изисква ретроспективно приложение. То дава насоки относно оценката на възстановимата сума на нетен пенсионен актив. Изменението позволява предплащането на минималното изискване за финансиране да се третира като актив. Фонда счита, че изменението няма да окаже влияние върху финансовия му отчет.

КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти КРМСФО 19 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 г. 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. Прилагането на това разяснение няма да окаже влияние върху финансовия отчет на Фонда.

Подобрения в МСФО (публикувани през май 2010 г.) БМСС публикува Подобрения в МСФО, представляващи набор от изменения в МСФО. Те не са приложени, тъй като влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 г. или 1 януари 2011 г. Фонда не очаква тези изменения да окажат ефект върху неговото финансово състояние и резултати от дейността. Те все още не са приети от ЕС.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

**3. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
<b>Капиталови ценни книжа</b>		
- търгувани на регулирани пазари	2,012	1,392
- търгувани на нерегулирани пазари	-	-
<b>Общо капиталови ценни книжа</b>	<u>2,012</u>	<u>1,392</u>
<b>Общо финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба</b>	<u>2,012</u>	<u>1,392</u>

**Йерархия на справедливата стойност**

Дружеството използва следната йерархия за определяне и оповестяване на справедливата стойност на финансовите инструменти чрез оценителска техника:

Ниво 1: котиран (некоригиран) цена на активни пазари за идентични активи или пасиви

Ниво 2: други техники, за които цялата входяща информация, която има съществен ефект върху отчетената справедлива стойност, подлежи на наблюдение или пряко, или косвено

Ниво 3: техники, които използват входяща информация, която има съществен ефект върху отразената справедлива стойност, които не се базират на подлежащи на наблюдение пазарни данни.

Активи оценени по справедлива стойност

	<u>31 декември</u>			
	<u>2010</u>	<u>Ниво 1</u>	<u>Ниво 2</u>	<u>Ниво 3</u>
<b>Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата</b>	<b>2,012</b>	<b>2,012</b>		

към 31 декември 2010 г.

	<u>Брой</u>	<u>Справедлива</u>	<u>% от</u>
		<u>стойност хил</u>	<u>активите</u>
		<u>лв</u>	
<b>Капиталови ценни книжа</b>			
Газпром ОАО- Spon ADR	5,300	199	8.61%
Лухор ETF Turkey	1,490	160	6.94%
Лухор ETF Русия	2,050	138	5.98%
Sberbank of Russia	220	138	5.98%
Софарма АД	30,472	119	5.15%
Лукойл ОАО- Spon ADR	1,300	109	4.72%
SPDR S&P Emerging Europe	1,115	81	3.52%
Централна Кооперативна Банка АД	73,300	73	3.15%
Монбат АД	11,271	71	3.07%
Лухор ETF Eastern Europe	1,700	71	3.06%
Каолин АД	11,955	58	2.51%

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

Зърнени Храни България АД	90,492	51	2.18%
Mobile Telesystems-SP ADR	1,500	46	1.98%
Първа Инвестиционна Банка АД	20,987	45	1.96%
Банк Пекао СА	500	45	1.95%
MMC Norilskk Nickel JSC-ADR	1,230	44	1.89%
Енемона АД-Козлодуй - обикновени акции	5,525	38	1.67%
Rosneft OJSC-GDR	3,500	37	1.61%
JCS VTB BANK GDR	2,800	27	1.18%
ОАО Tatneft ADS	530	26	1.13%
АИК Банка а.д.	421	26	1.12%
Албена АД	530	26	1.11%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	1,100	26	1.11%
Енемона АД-Козлодуй – привилегировани акции	2,762	26	1.10%
Топливо АД	7,000	25	1.10%
Българо Американска Кредитна Банка АД	2,500	25	1.07%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	1,100	24	1.04%
Surgutneftgas-ADR	1,500	23	1.01%
Индустриален Холдинг България АД	22,354	22	0.96%
Polska Grupa Energetyczna SA	1,900	22	0.93%
ЗД Евро Инс АД	14,466	22	0.93%
CEZ AS	350	21	0.92%
GRUPA LOTOS SPÓŁKA AKCYJNA	1,000	18	0.79%
Енергопроект Холдинг	1,082	18	0.78%
Еврохолд България АД	19,593	18	0.76%
GETIN HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA	2,000	12	0.49%
Соларпро холдинг АД	20,696	12	0.49%
Билборд АД	17,698	11	0.48%
Ветеринарски завод АД	1,000	11	0.46%
ОТР Bank	300	10	0.46%
Префаб С.А.	12,000	8	0.45%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	100	7	0.36%
Синергон Холдинг АД	5,045	7	0.29%
Випом АД	911	5	0.24%
ОАО Novatek GDR	30	5	0.23%
М+С Хидравлик АД	663	4	0.19%
Оргахим АД	20	2	0.07%
<b>Общо капиталови ценни книжа</b>		<b>2,012</b>	<b>87.18%</b>
<b>Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата</b>		<b>2,012</b>	<b>87.18%</b>

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

**3. Финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата**  
**(продължение)**

към 31 декември 2009 г.

	Брой	Справедлива стойност хил лв	% от активите
<b>Капиталови ценни книжа</b>			
Газпром ОАО- Spon ADR	3,426	113	5.78%
Монбат АД	15,571	101	5.17%
Централна Кооперативна Банка	73,300	95	4.85%
Каолин АД	12,751	73	3.74%
Еврохолд България АД	44,283	62	3.19%
Зърнени Храни България АД	90,492	58	2.96%
Софарма АД	14,507	57	2.91%
М+С Хидравлик АД	10,000	52	2.68%
Енемона АД-Козлодуй	5,525	51	2.60%
Лухог ETF Турция	600	48	2.47%
Първа Инвестиционна Банка АД	18,737	43	2.18%
Българо Американска Кредитна Банка	2,500	43	2.18%
Ромпетрол Сървисиз СА	210,000	41	2.09%
Оргахим АД	467	40	2.05%
Индустриален Холдинг България АД	22,666	40	2.03%
iShares Dow Jones Titans 50	1,200	38	1.98%
Лукойл ОАО- Spon ADR	500	38	1.96%
Албена АД	889	37	1.87%
Топливо АД	7,000	33	1.71%
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	2,400	32	1.66%
Лухог ETF Eastern Europe	800	28	1.46%
Mobile Telesystems-SP ADR	400	27	1.37%
АИК Банка а.д.	421	21	1.08%
ЗД Евро Инс АД	14,466	21	1.07%
Билборд АД	17,698	20	1.05%
Rosneft OJSC-GDR	1,800	20	1.05%
Лухог ETF Русия	400	20	1.04%
MMC Norilskk Nickel JSC-ADR	1,000	19	0.99%
Трансгаз С.А	254	18	0.94%
.SPDR S&P Emerging Europe	300	18	0.90%
Енергопроект Холдинг	1,082	17	0.86%
Параходство БРП АД	9,215	16	0.81%
Ветеринарски завод АД	1,000	12	0.59%
Синергон Холдинг АД	5,045	11	0.57%
Артего С.А.	14,900	11	0.57%
Випом АД	1,230	10	0.50%
Префаб С.А.	12,000	8	0.43%
<b>Общо капиталови ценни книжа</b>		<b>1,392</b>	<b>71.32%</b>
<b>Финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата</b>		<b>1,392</b>	<b>71.32%</b>



**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

**4. Приходи от лихви**

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
По краткосрочни банкови депозити	20	60
По дългови ценни книжа		1
<b>Общо приходи от лихви</b>	<b><u>20</u></b>	<b><u>61</u></b>

**5. Приходи от дивиденди**

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Лукойл ОАО- Spon ADR	3	
Лухор ETF Турция	2	
Лухор ETF Eastern Europe	2	
Газпром ОАО- Spon ADR	2	
Каолин АД	2	2
Mobile Telesystems-SP ADR	2	
Лухор ETF Русия	1	
MMC Norilskk Nickel JSC-ADR	1	
SPDR S&P Emerging Europe	1	
Енемона АД-Козлодуй	1	
Ромпетрол Сървисиз СА		2
Транзгаз СА		1
М Ц Хидравлик АД		1
Префаб СА		1
Други		1
<b>Общо приходи от дивиденди</b>	<b><u>17</u></b>	<b><u>8</u></b>

**6. Сделки със свързани лица**

*Входна такса и такса за управление*

Съгласно проспекта на Фонда, Управляващото дружество получава такса в размер на 3.5% от средногодишната стойност на нетните активи на Фонда.

При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 1% за инвестиция над 100 хил. лева и 2% за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от името на Управляващото дружество. В случай, че инвеститор е лице, което е инвестирало в ДФ „КД Облигации България” или ИД „КД Пеликан” АД, управлявани от УД „КД Инвестмънтс” ЕАД и в последствие прекратява изцяло или отчасти тази инвестиция, като едновременно с това инвестира в Договорния Фонд, инвеститорът заплаща (доплаща) разходи по емитиране на дяловете в размер на разликата между разходите по емитиране на дяловете на Договорния Фонд и разходите по емитиране на дяловете на ДФ „КД Облигации България”, съответно на акциите на ИД „КД Пеликан” АД, към момента на инвестицията в дялове на Фонда. През 2010 г. тази такса е както следва:

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Баланс в началото на периода	6	7
Такси начислени през периода	74	62
Такса за емитиране на дялове, получена от името на управляващото дружество	3	13
Такси платени през периода	(76)	(76)
<b>Баланс към края на периода</b>	<b><u>7</u></b>	<b><u>6</u></b>

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

**7. Парични средства и парични еквиваленти**

Парите и паричните еквиваленти представляват пари в български лева, държани по разплащателни сметки и като краткосрочни депозити в банкови сметки с падеж до 3 месеца.

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Парични средства по разплащателни сметки и безсрочни депозити в лева	162	110
Парични средства по разплащателни сметки и безсрочни депозити в чуждестранна валута	26	51
Парични средства по краткосрочни депозити	96	391
Вземания по лихви	10	7
<b>Баланс към края на периода</b>	<b><u>294</u></b>	<b><u>559</u></b>

**8. Категории финансови активи и пасиви**

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
<i>Кредити и вземания</i>		
Пари и парични еквиваленти	294	559
Вземания към брокери	-	1
Вземания за дивиденди	2	-
<b>Общо кредити и вземания</b>	<b><u>296</u></b>	<b><u>560</u></b>
<i>Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба (Бележка 3)</i>		
<b>Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба</b>	<b><u>2,012</u></b>	<b><u>1,392</u></b>
<i>Финансови пасиви по амортизирана стойност</i>		
Задължения към Управляващото Дружество	7	6
Задължение към доставчици	3	3
<b>Общо финансови пасиви по амортизирана стойност</b>	<b><u>10</u></b>	<b><u>9</u></b>
<i>Финансови пасиви по справедлива стойност в печалба или загуба (Бележка 3)</i>		
<b>Нетни активи подлежащи на разпределение на собственици на дялове с опция за обратно изкупуване</b>	<b><u>2,298</u></b>	<b><u>1,943</u></b>

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

**9. Постъпления от издаване на дялове с право на обратно изкупуване**

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Брутни постъпления при емитиране на дялове	353	807
Такси за издаване на дялове, дължима на управляващото дружество	(3)	(13)
<b>Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване</b>	<b><u>350</u></b>	<b><u>794</u></b>

**10. Нетна стойност на активите за един дял**

Дяловете на Договорния Фонд са безналични ценни книжа, регистрирани по сметки в Централен депозитар. Всички дялове са с право на обратно изкупуване от Фондът, по цена определена на база на нетните активи на Фонда към датата на обратно изкупуване. Освен това дяловете дават право на информация и право на ликвидационен дял, в случай на прекратяване на фонда.

В съответствие с провизиите, заложи в Проспекта на Фонда, някои от инвестиционните позиции се оценяват на базата на котиранияте цени на най-близката дата, на която те са били търгувани в количества, надвишаващи количествата на същите инвестиции в портфейла на Фонда, за целите на определяне на нетната стойност на активите за един дял, за записване и обратно изкупуване на дялове.

Нетната стойност на активите за един дял към 31 декември 2010 г. е 0.7521 лв. (2009 г.: 0. 7345лв.)

**11. Емисионна стойност на един дял**

Емисионната стойност на един дял се определя на база нетни активи, разделени на броя на издадените дялове плюс такса, покриваща разходите за емитирането на самия дял в размер, който е различен за суми над и под 100 хил. лева, както и от това дали инвеститорът прехвърля средства от ДФ „КД Облигации България” или ИД „КД Пеликан” АД, управлявани от УД „КД Инвестмънтс” ЕАД.

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Номинална стойност на 1 дял (лева)	1	1
Брой емитирани дялове (хиляди)	3,055	2,645
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноса под 100,000 лв	0.7596	0.7492
- при вноса над 100,000 лв	0.7671	0.7418
Емисионна стойност на 1 дял (лева) за инвеститори, прехвърлящи средства от ДФ „КД Облигации България”		
- при вноса под 100,000 лв	0.7645	0.7466
- при вноса над 100,000 лв	0.7581	0.7404
Емисионна стойност на 1 дял (лева) за инвеститори, прехвърлящи средства от ИД „КД Пеликан”		
- при вноса под 100,000 лв	0.7596	0.7418
- при вноса над 100,000 лв	0.7521	0.7345

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

## 12. Цели и политика за управление на финансовия риск

### *Стратегия при употреба на финансови инструменти*

Целта при управлението активите на фонда е постигане увеличение на стойността на инвестициите в дялове чрез вложения главно в капиталови инструменти, издадени от български дружества, котиращи се на БФБ-София, в акции на чуждестранни компании и в по-малка степен в дългови инструменти и в инструменти на паричния пазар.

Активите на Фонда са изложени на редица финансови рискове, в това число на ефекта от промяна в цените на финансовите инструменти, промяна на валутните курсове и лихвените проценти. Ръководството следи за цялостния риск и търси начини да неутрализира потенциалните им отрицателни ефекти върху финансовите показатели на Фонда.

### *Пазарен риск*

Управляващото активите на Фонда дружество търгува с финансови инструменти и придобива позиции, търгувани на борсовия и извънборсовия пазар, с цел да извлече печалба от движението на тяхната цена в краткосрочен план. Капиталовите ценни книжа, дълговите ценни книжа и търгуваните деривативни финансови инструменти са изложени на пазарен риск, произтичащ от несигурността на бъдещите цени на инструментите.

Пазарният риск за портфейла на Фонда се управлява чрез оптимална алокация на активите в инвестиционния портфейл. Капиталовите ценни книжа са избрани от БФБ и чуждестранни пазари и са сред най-често търгуваните на пазара.

Към 31 декември 2010 г. общата пазарна експозиция е следната:

	Към 31 декември 2010 г.		Към 31 декември 2009г.	
	Справедлива стойност	% от нетните активи	Справедлива стойност	% от нетните активи
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	2,012	87	1,392	71

Към 31 декември 2009 г., експозицията на Фонда към пазарен риск идва главно от три направления: промени в цените на финансовите активи; лихвени равнища и валутни разлики.

Бенчмарк индексът, използван при управлението на Фонда, се състои от 35% SOFIX, 50% MSCI Emerging Europe, 15% LEONIA.

Ако бенчмарк индексът беше се увеличил с 25%, при бета равна на 0.78 и при запазване на останалите променливи, това щеше да увеличи нетните активи подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с опция за обратно изкупуване с приблизително 405 хил. лева (2009 г.: 247 хил. лева при 25% увеличение на SOFIX и бета равна на 0.33). От друга страна намаление на индекса с 25% би довело до намаление на нетните активи на Фонда с приблизително същата сума..

Индексът към последния работен ден на 2010 година е на стойност 70.55 (2009 г.: 65.33).

Приложената по-долу таблица показва чувствителността на нетната стойност на активите на Фонда при евентуална промяна в лихвените проценти, като всички други променливи са запазени непроменени.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

**12. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение)**

*Лихвен риск (продължение)*

	Увеличение/ намаление в базисни пунктове	Ефект върху нетна ст-ст на активите хил. лв
<b>2010 г.</b>		
лева	+100	5
лева	-100	(5)
<b>2009 г.</b>		
лева	+100	8
лева	-100	(8)

*Кредитен риск*

Кредитния риск е риска, че контрагента не би платил дължимите от него суми, на дължимата дата. Фондът признава провизии за обезценка когато такива се очакват от Ръководството.

Експозицията на Фонда към кредитен риск е главно свързана с пари и парични еквиваленти и дългови ценни книжа. Фондът инвестира главно във финансови активи, които имат инвестиционен рейтинг от известни агенции:

	Рейтинг	2010 г.	2009 г.
Баланси в банки	BBB	91	168
Баланси в банки	BBB-	-	186
Баланси в банки	BB-	203	205
<b>Общо</b>		<b>294</b>	<b>559</b>

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

**12. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение)**

***Кредитен риск (продължение)***

Всички транзакции с финансови инструменти се плащат при доставка, като се използват брокери, с които има сключени договори за брокерски услуги. Рискът от неплащане се смята за минимален, тъй като продадените активи се заплащат при предаване на активите. Търговията би пропаднала ако всяко едно от двете лица не спазва задълженията си.

Ръководството следи експозицията към кредитен риск на Фонда на дневна база.

ЗППЦК също налага редица ограничения на кредитната експозиция, която Фондът може да заема, с цел минимизиране на евентуални загуби. Ръководството следи за спазването на всички наложени ограничения.

***Ликвиден риск***

Предпазливото управление на ликвидния риск изисква поддържането на достатъчно парични средства, разполагаемост с кредитни линии и възможността за затваряне на пазарни позиции. В съгласие с политиката на Фонда, Управляващото дружество, следи ликвидната позиция на Фонда на дневна база и взема мерки за подобряването и когато счете за нужно.

Фондът е изложен на ликвиден риск, свързан с ежедневно обратно изкупуване на дялове. За да се предпази, Фондът инвестира значителна част от средствата си в инструменти, които би могъл да продаде бързо при ликвидна нужда и значително ограничава инвестициите си в неликвидни средства (такива, които не се търгуват активно на фондовите пазари).

	до 1 мес.	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	от 6 до 12 мес.	от 1 до 5 год.	над 5 год.	<b>Общо</b>
<b>Към 31 декември 2010</b>							
<b>г.</b>							
Задължения към управляващото дружество	7	-	-	-	-	-	<b>7</b>
Задължения към контрагенти	3	-	-	-	-	-	<b>3</b>
Дялове с опция за обратно изкупуване	-	-	-	-	-	2,298	<b>2,298</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,298</b>	<b>2,308</b>
<b>Към 31 декември 2009</b>							
<b>г.</b>							
Задължения към управляващото дружество	6	-	-	-	-	-	<b>6</b>
Задължения към контрагенти	3	-	-	-	-	-	<b>3</b>
Дялове с опция за обратно изкупуване	-	-	-	-	-	1,943	<b>1,943</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,943</b>	<b>1,952</b>

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

**12. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение)**

**Валутен риск**

Фондът разполага с монетарни активи и пасиви деноминирани във валута различна от лев или евро (курсът на лева е фиксиран към този на еврото от 1997 г. Към 31.12.2010 г. Фондът разполага с 844 хил. лева чуждестранни активи, деноминирани във валута, различна от лев и евро.

Фондът е изложен на валутен риск, свързан с инвестициите в чуждестранни ценни книжа. Таблица по-долу илюстрира експозицията на Фонда към валутен риск към 31 декември 2010 г.

	Валутен курс спрямо лева към 31 декември 2010 г. (лв.)	Обща валутна експозиция (хил. лв.)	
		2010 г.	2009 г.
Щатски долар	1,472760	603	286
Полска злота	0,493274	165	-
Сръбски динар	0,018484	55	49
Унгарски форинт	0,007010	11	-
Румънска лея	0,456192	10	79
<b>Общо</b>		<b>844</b>	<b>414</b>

	Увеличение/намаление в базисни пунктове	Ефект върху НСА	
		хил. лв	
<b>2010 г.</b>			
Щатски долар	+5%		30
Щатски долар	-5%		(30)
Полска злота	+10%		16
Полска злота	-10%		(16)
Сръбски динар	+15%		8
Сръбски динар	-15%		(8)
Унгарски форинт	+10%		1
Унгарски форинт	-10%		(1)
Румънска лея	+15%		2
Румънска лея	-15%		(2)
<b>2009 г.</b>			
Щатски долар	+5%		12
Щатски долар	-5%		(12)
Сръбски динар	+35%		18
Сръбски динар	-35%		(18)
Румънска лея	+30%		24
Румънска лея	-30%		(24)

Според политиката на Фонда Управляващото Дружество следи експозицията на Фонда към валутен риск ежедневно. Политиката на Фонда е да не хеджира валутни рискове.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

**13. Справедлива стойност на финансовите инструменти**

По-долу е изложено сравнение по категории на балансовите и справедливите стойности на всички финансови инструменти на Фонда, които се отчитат във финансовия отчет. Сумите в таблицата са недисконтирани. Балансите с падеж по-малко от година са недисконтирани тъй като влиянието на дисконтираното се счита за незначително. Активи и пасиви, които имат неопределен падеж са посочени в колона над 5 години.

	Балансова стойност		Справедлива стойност	
	2010 г.	2009 г.	2010 г.	2009 г.
<i>Финансови активи</i>				
Пари и парични еквиваленти	294	559	294	559
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	2,012	1,392	2,012	1,392
Вземания от брокери	-	1	-	1
Вземания за дивиденди	2	1	2	1
	<b>2,308</b>	<b>1,952</b>	<b>2,308</b>	<b>1,952</b>
<i>Финансови пасиви</i>				
Задължения към управляващото дружество	7	6	7	6
Задължения към контрагенти	-	-	-	-
Задължения към брокери	3	3	3	3
	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>9</b>

**14. Матуритетен анализ на активите и пасивите**

Матуритетната структура по остатъчен срок на балансова стойност на активите и пасивите към 31 декември 2010 г. и е изготвена според очакванията на Ръководството за тяхното изплащане или възстановяване. Активи и пасиви, които имат неопределен падеж са посочени в колона „над 5 години”.

	до 1 мес.	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	от 6 до 12 мес.	от 1 до 5 год.	над 5 год.	Общо
<b>Към 31 декември 2010 г.</b>							
<i>Активи</i>							
Пари и парични еквиваленти	197	97	-	-	-	-	<b>294</b>
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	-	-	-	-	-	2,012	<b>2,012</b>
Вземания за дивиденди	2	-	-	-	-	-	<b>2</b>
<b>Общо активи</b>	<b>199</b>	<b>97</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,012</b>	<b>2,308</b>
<i>Задължения към</i>							
УД	7	-	-	-	-	-	<b>7</b>
Задължения към контрагенти	3	-	-	-	-	-	<b>3</b>
Дялове подлежащи на обратно изкупуване	-	-	-	-	-	2,298	<b>2,298</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,258</b>	<b>2,308</b>



**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”**  
**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

<b>Към 31 декември 2009 г.</b>	<b>до 1 мес.</b>	<b>от 1 до 3 мес.</b>	<b>от 3 до 6 мес.</b>	<b>от 6 до 12 мес.</b>	<b>от 1 до 5 год.</b>	<b>над 5 год.</b>	<b>Общо</b>
Активи							
Пари и парични еквиваленти	167	392	-	-	-	-	<b>559</b>
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	-	-	-	-	-	1,392	<b>1,392</b>
Вземания от брокери	-	1	-	-	-	-	<b>1</b>
<b>Общо активи</b>	<b>167</b>	<b>393</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,392</b>	<b>1,952</b>
Задължения към Управляващото Дружество	6	-	-	-	-	-	<b>6</b>
Задължения към брокери	3	-	-	-	-	-	<b>3</b>
Дялове подлежащи на обратно изкупуване	-	-	-	-	-	1,943	<b>1,943</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,943</b>	<b>1,952</b>

**15. Събития след края на отчетния период**

Към датата на изготвяне на настоящия отчет не са настъпили съществени събития, изискващи корекции на финансовите отчети и на бележките към тях.