



КАРМАН
Мах

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Договорен фонд
КАПМАН МАКС

31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

	Стр.
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за всеобхватния доход	11
Отчет за финансовото състояние	12
Отчет за промените в собствения капитал	13
Отчет за паричните потоци	14
Декларация	15
Приложения към финансовия отчет	16
Доклад на независимия одитор	25

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА на

ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС"

Съветът на директорите на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД представя доклада и счетоводния отчет на договорен фонд "Капман Макс" към 31 декември 2009 г., изготвени в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Финансовият отчет на фонда към 31 декември 2009 г. е одитиран от Цецка Попова, рег.номер 0367.

I. ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

1. Обща информация за договорния фонд

Договорен фонд "Капман Макс" е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество. Всички активи, които са придобити за фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му.

„Капман Макс“ емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и в правилата на фонда.

Дейността по организиране, управление, продажба и обратно изкупуване на дялове от фонда, както и разкриване на информация относно дейността му се администрира от УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД, на адрес гр. София, ул. „Три Уши“ №8.

Договорен фонд "Капман Макс" стартира дейността си на 5 януари 2006 г. Фондът инвестира основно в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа. Управляващото дружество на фонда – "Капман Асет Мениджмънт" АД инвестира поверените за сметка на договорния фонд финансови ресурси в съответствие със записаните в правилата на договорния фонд, както и в проспекта съотношения.

"Капман Макс" следва агресивна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят реализиране на висока доходност на основата на капиталови печалби. Договорният фонд се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност, следвайки политика на активно управление на диверсифицирания си инвестиционен портфейл. Изборът на вида на активите, в които фондът инвестира, зависи от възможността им да генерират очакваната доходност. Изборът на емитенти, в които се инвестира се определя на база анализи за емитента относно потенциала му да допринесе за постигане на инвестиционните цели на фонда.

"Капман Макс" изчислява нетна стойност на активите два пъти седмично – вторник и петък и публикува емисионната стойност, както и цената на обратно изкупуване на <http://www.capman.bg>, както и на <http://www.baud.bg> и във вестник "Пари" в съответствие със сроковете, записани в проспекта.

Следните дружества са пряко свързани с дейността на договорния фонд:

- Управляващо дружество на ДФ е "Капман Асет Мениджмънт" АД, с разрешение № 264-УД/23.07.2003, издадено от Комисия за Финансов Надзор.

- Банка депозитар, която съхранява активите на договорния фонд и контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите е Обединена Българска Банка АД, с лицензия №340 от 19.11.1992 от Българска Народна Банка.
- Инвестиционни посредници, упълномощени от съвета на директорите на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД да изпълняват инвестиционните решения и нареждания по отношение на активите на договорния фонд са както следва: инвестиционен посредник "Капман" АД, инвестиционен посредник "Ти Би Ай Инвест" ЕАД, инвестиционен посредник "Позитива" АД, инвестиционен посредник "Авал Ин" АД, инвестиционен посредник "Астра Инвестмънт" АД и "Уникредит Булбанк" АД.
- Инвестиционни посредници, с които има сключени агентски договори за дистрибуция на дяловете на "Капман Макс" и които действат като гишета за продажба на фонда са: инвестиционен посредник "Евродилинг" АД, инвестиционен посредник "Загора Финакорп" АД и „Интернешънал Асет Банк“ АД.

II. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ПРЕЗ 2009 ГОД.

2.1. Инвестиционни цели на договорен фонд „Капман Макс“

Основната инвестиционна цел на Договорен Фонд "Капман Макс" е постигане на оптимална норма на възвръщаемост на инвестициите на притежателите на дялове, основно резултат от капиталови печалби, при зададено умерено до високо ниво на риск. За постигане на основната цел от инвестиционната дейност активите на договорния фонд се управляват като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи. Договорният фонд инвестира основно в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа.

2.2 Инвестиционна политика

Управляващото дружество – „Капман Асет Мениджмънт“ АД следва задълженията, произтичащи от Наредба 25 на КФН, и по-специално изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които договорния фонд трябва постоянно да разполага.

Основна цел на инвестиционната политика на договорния фонд е свързана с постигане на устойчив ръст на стойността на инвестициите на фонда с цел нарастване на цената на един дял.

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

№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял в размера на общите активи на дружеството
1	Акции емитирани от български компании, търгувани на регулирани пазари в Република България	До 90 %
2	Акции емитирани от чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари	До 50%
3	Акции на инвестиционни дружества, както и дялове на други договорни фондове	До 30 %
4	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и включващи ценни книжа както по вътрешния, така и по външния дълг на Република България	До 40 %
5	Ипотечни облигации, издадени от български банки	До 30%
6	Корпоративни облигации, издадени от български емитенти	До 30%
7	Дългови ценни книжа, издадени от български общини	До 30%

8	Чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари	До 20%
9	Ценни книжа, извън книжата по т. 4, т.5 и т.7, които не са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа	До 10 %
10	Наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им	До 10 %
11	Парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити	Не по малко от 10%
12	Движими вещи, доколкото са необходими за прякото извършване на дейността на дружеството	До 5%

Размерът и структурата на инвестициите във всяка от описаните групи се определя в посочените граници в зависимост от текущата пазарна конюнктура и в съответствие с целите на дружеството за постигане на доходност при умерено до високо ниво на риск.

Предвид настоящата пазарна конюнктура, договорният фонд поддържа по-високо ниво от нормативно-определения минимум във високо ликвидни средства – парични средства и техните еквиваленти (парични средства в каса, безсрочни или със срок до три месеца банкови депозити и ценни книжа с остатъчен срок до падежа не повече от 90 дни).

Управляващото дружество следи постоянно паричните потоци на договорния фонд и взема решения за управление на капитала, базирайки се на действащите Правила за поддържане и управление на ликвидните средства.

2.3 Разпределение на портфейла на договорния фонд по видове ценни книжа и сектори

Усилията на управляващото дружество са насочени към формирането на добре диверсифициран портфейл, който осигурява оптимално съотношение между риск и доходност и в същото време да може да осигури навременното излизане от позициите в портфейла.

В края на 2009 година общата стойност на активите на договорен фонд „Капман Макс“ възлиза на 12 150 187 лева. Разпределението на портфейла по видове ценни книжа е както следва: акциите, емитирани от български компании представляват 67.89% от стойността на активите, корпоративните облигации, издадени от български емитенти 1.19%, а вземанията, представляват 0.06% от общата стойност на активите на фонда. Паричните средства на колективната инвестиционна схема са в размер на 19.01%, а размерът на инвестициите в други договорни фондове и инвестиционни дружества е 11.85%.

Към 31 декември 2009 дяловете в обращение са 1 000 336 или с 8.23% по-малко от началото на годината. За дейността си през 2009 год. договорен фонд „Капман Макс“ отчита отрицателна доходност от управлявания портфейл в размер на -8.66% на годишна база.

Активи	към 31.12.2007 (лева)	% от активите	към 31.12.2008 (лева)	% от активите	към 31.12.2009 (лева)	% от активите
Акции, търгувани на БФБ	64 540 267	84.28%	10 113 124	68.53%	8 248 664	67.89%
Корпоративни облигации	198 674	0.26%	206 601	1.40%	144 382	1.19%

Други колективни инв.схеми	2 246 628	2.93%	1 186 481	8.04%	1 440 695	11.85%
Парични средства и еквиваленти	8 109 029	10.59%	3 251 016	22.03%	2 310 242	19.01%
Вземания	1 482 418	1.94%	0	0.00%	6 834	0.06%
Обща стойност на активите:	76 577 016	100.00%	14 757 221	100.00%	12 150 817	100%

Бъдещото развитие на фонда е свързано пряко с развитието на капиталовия пазар. Представянето на българския фондов пазар през 2009 г. до голяма степен се ръководеше от ситуацията на международните пазари и икономическата конюнктура, както у нас, така и в световен мащаб. Тъй като икономиката ни все още не е застанала стабилно на пътя на устойчивото развитие, настроенията на българските инвеститори продължават да са негативни и водят до липса на интерес към инвестиции във финансови инструменти.

За да осигури известна стабилност в настоящата пазарна реалност, фонда е възприел политика на диверсификация на портфейла си в различни сектори на икономиката, като тежестта им се променя и зависи от текущата пазарна конюнктура.

Таблица – Разпределение на портфейла по сектори. Данните са към края на всяко тримесечие на 2009 година.

сектор	% от активите Q1	% от активите Q2	% от активите Q3	% от активите Q4
Финансов Сектор	2.08%	2.57%	2.93%	3.54%
Холдинги	20.39%	18.78%	19.83%	20.81%
Фармацевтика и Козметика	1.01%	0.34%	1.40%	0.26%
Туризъм	2.01%	1.88%	1.77%	1.77%
Химия и Нефтопреработка	3.30%	2.56%	2.79%	2.46%
Електротехника и Електроматериали	3.89%	3.87%	5.50%	5.71%
Металообработване	3.71%	3.39%	3.02%	2.97%
Транспорт	2.67%	2.43%	2.90%	2.12%
Тютюнева промишленост	5.26%	5.35%	5.97%	5.23%
Лека промишленост	5.03%	6.23%	7.40%	7.54%
Строителство	2.64%	4.01%	4.36%	3.91%
Тежка промишленост	0.48%	0.54%	0.37%	0.18%
Услуги	0.00%	0.00%	0.00%	0.65%
АДСИЦ	12.09%	10.29%	10.05%	10.75%

2.3 Основна финансова информация

Средния брой дялове за 2009 година възлиза на 1 011 174 дяла. Съответно нетната печалба от инвестиции на един дял, изчислена на база среден брой дялове за 2009 година е в размер на 0.1757 лева, а нетната загуба от ценни книжа на дял, изчислена по същия метод е в размер на -1.0585 лева, в това число са включени и получените дивиденди.

Тези показатели отразяват съответно нетната печалба от приходите от лихви и нетната печалба (реализирана и нереализирана) от промяната в ценните книжа. Общата възвръщаемост на един дял за 2009 година е в размер на -8.64%. Съотношението на разходите към средната стойност на нетните активи е 3.64%.

Оборотът на портфейла е 18.02%. Показателят отразява съотношението на оборотите

от покупка и продажба на ценни книжа спрямо средната стойност на нетните активи на фонда.

Финансова информация	към 31.12.2007 (лева)	към 31.12.2008 (лева)	към 31.12.2009 (лева)
Нетна стойност на активите на един дял в началото на периода	20.0101	42.0448	13.2677
Доходи от инвестиционни сделки на един дял:			
Нетна печалба от инвестиции	0.2722	0.2188	0.1757
Нетна печалба от ценни книжа	21.0443	-29.4265	-1.0585
Общо салдо от инвестиционните сделки	21.3165	-29.2077	-0.8828
Дивиденди и други разпределения за дял:			
Дивиденди от нетанта печалба от инвестиции	0.00	0.00	0.00
Разпределения от капиталовата печалба	0.00	0.00	0.00
Общо дивиденди и разпределения	0.00	0.00	0.00
Нетна стойност на активите на един дял в края на периода	42.0448	13.2677	12.1193
Обща възвръщаемост на един дял	110.12%	-68.44%	-8.66%
Допълнителни данни:			
Общо нетни активи в края на периода	76 404 729	14 726 278	12 150 817
Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи	3.12%	2.75%	3.64%
Оборот на портфейла в процент	93.75%	29.21%	18.02%

Таблица - Нетна балансова стойност за последните три години на един дял на договорен фонд „Капман Макс“ валидна към края на годината

31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
42.0448	13.2677	12.1193

2.5 Минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност, цена на обратно изкупуване на договорния фонд

Максималните емисионна стойност и цена на обратно изкупуване са изчислени на 23 септември 2009, а минималните на 20 март 2009. Среднопретеглената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за периода 1 януари 2009 – 31 декември 2009 година са съответно 12.2457 лева и 12.0754 лева.

	Към 31 декември 2007		Към 31 декември 2008		Към 31 декември 2009	
	емисионна ст-т	обратно изкупуване	емисионна ст-т	обратно изкупуване	емисионна ст-т	обратно изкупуване
Минимална	20.1237	19.8439	13.1450	12.9622	11.1268	10.9722
Максимална	46.6435	45.9951	41.7811	41.2003	13.7422	13.5512
Среднопретеглена	31.4582	31.0264	27.6072	27.2234	12.2457	12.0754

2.6 Брой дялове към края на годината, брой на емитираните и обратно изкупени дялове за 2007, 2008 и 2009 година

През 2009 год. договорен фонд „Капман Макс“ е емитирал 126 871 дяла, изкупил е обратно 216 681 дяла, а общият брой дялове в обращение към края на 2009 год.

възлиза на 1 000 337.

	към 31.12.2007	към 31.12.2008	към 31.12.2009
Брой емитирани дялове	2 566 885	230 709	126 871
Брой обратно изкупени дялове	1 114 654	956 760	216 681
Брой дялове в обращение в края на годината	1 816 198	1 090 147	1 000 337

Средната стойност на нетните активи на договорен фонд „Капман Макс“ възлиза на 12 273 506.63 лева и е изчислена на база на сумата на нетните стойности на активите за всеки ден, в който има изчисление на НСА към броя, дни през които е правена преоценка на портфейла през 2009 г. Разходите за дейността на фонда от началото на годината са 458 046.49 лева и представляват 3.64% от средната стойност на нетните активи от началото на 2009 година.

2.7 Реализирана доходност

Дохода/загубата от направените инвестиции през 2009 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на съответните задължения е -8.66% на годишна база. От началото на публичното предлагане договорен фонд „Капман Макс“ е реализирал доходност в размер на +4.97%.

2.8 Очаквани рискове, свързани с инвестиционния портфейл и методи за тяхното управление

При управлението на дейността на договорен фонд „Капман Макс“, управляващото дружество спазва Правила за управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидността. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и несистематични (специфични).

Инвестицията в дялове на договорен Фонд „Капман Макс“ носи рискове за притежателите си, които са присъщи за всяка инвестиция в дялове, както и специфичния риск на издателя. Специфичният риск на дружеството се носи през времето на притежаване на дялове и може да се управлява чрез подходяща система за следене на информацията относно пазарното и финансовото представяне на договорен фонд „Капман Макс“.

Пазарен риск

Пазарният риск се определя като възможност от неблагоприятна промяна на цената на дадения актив. Разделя се на ликвиден, ценови, инфлационен и валутен. От гледна точка на извършваните от Договорен Фонд „Капман Макс“ операции, и спецификите на дейността пазарният риск е свързан с риска в инвестиционния портфейл. Инвестициите в акции представляват по-голямата част от стойността на активите във фонда и в тази връзка влиянието на пазарният риск е най-голям.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е основен риск за инвестициите на българските финансови пазари. Той представлява неблагоприятни изменения в търсенето на дяловете на Договорен Фонд „Капман Макс“ - намаление или липса на търсене.

Договорен Фонд „Капман Макс“ предлага непрекъснато цена на обратно изкупуване на дяловете си в обращение, като за тази цел поддържа по всяко време изискуемия по закон минимум от ликвидни средства за нормално изплащане на дяловете при обратно изкупуване

Ценови риск

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

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

Инфлационен риск

Това е вероятността от обезценка, породена от намаляване покупателната стойност на валутата, в която са деноминирани акциите на емитентите. Очаква се доходът от инвестирането в дялове на Договорен Фонд "Капман Макс" да надвишава значително инфлацията за съответния период.

Валутен риск

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

Валутният риск е сведен до минимум предвид факта, че курсът на лева към еврото е фиксиран - практически елиминира риска от промяна на съотношението между двете валути.

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

III. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

Събитията, които са настъпили след годишното счетоводно приключване са свързани единствено с резултатите от дейността на дружеството, а именно: промяна в размера на капитала в резултат на ново емитирани и обратно изкупени акции.

IV. ПРЕДВИЖДАНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

В основата на стратегията за постигане на прогнозната доходност през 2010 година ще бъде активното управление на инвестициите в портфейла на фонда. Ориентацията ще бъде към акции на компании в конкретни сектори, с потенциал за покачване на цените. Доходността, която се очаква да бъде реализирани при управлението на набраните средства ще бъде резултат от приходи от дивиденди, приходи от лихви – купонни плащания и банкови влогове, както и приходи от ценови разлики – капиталова печалба.

На базата на факторите, посочени по-горе, предвижданията на мениджмънта са, че доходността, която ще бъде постигната през 2010 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на всички задължения да бъде между 15-25%.

V. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

Естеството на дейност на договорен фонд "Капман Макс" не предполага развиване на научноизследователска и развойна дейност.

VI. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

През отчетния период бяха емитирани 126 871 и обратно изкупени 216 681 дяла на договорен фонд "Капман Макс". Към края на 2009 год., нетните активи на фонда възлизат на 12 150 817, като отчита спад с 17.5 % в сравнение с година по-рано, когато е отчетена стойност в края на 2008 год. в размер на 14 726 278 лева.

VII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Дяловете на договорен фонд "Капман Макс" се предлагат в регистрираните офиси на управляващото дружество в гр.София и гр.Варна. С цел разширяване възможностите за подаване на поръчки УД "Капман Асет Мениджмънт" АД сключи агентски договори с няколко лицензирани инвестиционни посредника. Към края на 2009 година управляващото дружество има сключени договори с ИП "Евродилинг" АД, ИП "Загора Финакорп" АД и „Интернешънал Асет Банк“ АД.

VIII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Договорен фонд „Капман Макс“ започна дейността си на 5 януари 2006 год. Съветът на директорите на УД „Капман Асет Мениджмънт“ одобри Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на договорен фонд "Капман Макс". В края на 2006 година тя бе преразгледана и ревизирана, в резултат на което, бе допълнена след предложение от страна на директора за връзки с инвеститорите на заседание на СД, проведено на 29.11.2006 г.

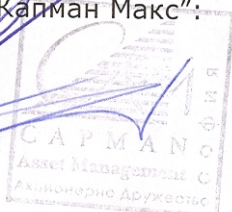
Основната цел на стандартите за добро корпоративно управление е защита правата на акционерите, както и своевременното, пълно и точно разкриване на информация.

Корпоративната стратегия изготвена от УД "Капман Асет Мениджмънт" АД се осъществява в синхрон с приетата Програма и залегналите в нея принципи за равнопоставеност на притежателите на дялове, прозрачност, навременност и пълнота при разкриването на информация. Действията на управителния орган и на директора за връзки с инвеститорите са били насочени изцяло към защита на притежателите на дялове – настоящи и потенциални. С оглед преоценката й Съветът на директорите на управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД и директорът за връзки с инвеститорите на ДФ "Капман Макс" приемат, че не се налага нейната промяна поради доказаната й ефективност.

Представяващи ДФ „Капман Макс“:

Николай Ялъмов
Антон Домозетски

гр.София, 23.02.2010



ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ КЪМ 31.12.2009 ГОДИНА

ДФ КАПМАН МАКС ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД ЗА 2009 г.

Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е указано друго

	Прил.	2009 г.	2008 г.
Приходи			
Приходи от дивиденди	3	179	383
Приходи от положителни разлики от операции с финансови активи	4	23 185	45 665
Приходи от лихви	5	178	306
Общо приходи		23 542	46 354
Разходи			
Разходи от отрицателни разлики от операции с финансови активи	6	(24 434)	(86 196)
Разходи за външни услуги	7	(460)	(997)
Други разходи за дейността	8	(7)	(49)
Разходи за лихви		(1)	(7)
Общо разходи		(24 902)	(87 249)
Печалба/Загуба преди облагане с данъци		(1 360)	(40 895)
Разходи за данъци			
Нетна печалба за периода		(1 360)	(40 895)
Друг всеобхватен доход			
Резерви от емисии на акции		(195)	(13674)
Общ всеобхватен доход		(1555)	(54569)

Дата на изготвяне:
23.02.2010г.

Анелия Трифонова

Съставител

Заверил съгласно одиторски доклад:

Цецка Попова
Регистриран одитор

18.02.2010г.

0367 Цецка Попова
Регистриран одитор

Николай Ялъмов
Антон Домозетски

Представляващи



**ДФ КАПМАН МАКС
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.**

Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е указано друго

	Прил.	Към 31 декември	
		2009 г.	2008 г.
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	9	2310	3249
Търговски инвестиции	10	9834	11337
Вземания	11	6	4
Сума на текущите активи		12150	14590
ОБЩО АКТИВИ		12150	14590
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Собствен капитал			
Основен капитал	12	10003	10901
Резерви	13	20882	21077
Печалба/загуба от минали периоди		(17403)	23492
Печалба/загуба от текущия период		(1360)	(40895)
Сума на собствения капитал		12122	14575
Пасиви			
Текущи задължения			
	14	28	15
ОБЩО ПАСИВИ		12150	14590

Дата на изготвяне:
23.02.2010г.

Анелия Трифонова

Съставител

Заверил съгласно одиторски доклад:

Цецка Попова
Регистриран одитор

18.03.2010г.

0367 Цецка Попова
Регистриран одитор

Николай Ялъмов
Антон Домозетски

Представляващи



**ДФ КАПМАН МАКС
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
ЗА 2009г.**

Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е указано друго

СЪДЪРЖАНИЕ	Акционерен капитал	Резерви	Неразпределена печалба/загуба	Общо собствен капитал
Салдо към 31.12.2007г.	18162	34751	23492	76405
Записани дялове	2307			2307
Обратно изкупени дялове	(9568)			(9568)
Нетен ефект от записани /обратно изкупени дялове	(7261)			(7261)
Нетна печалба/загуба			(40895)	(40895)
Друг всеобхватен доход		(13674)		(13674)
Салдо към 31.12.2008г	10901	21077	(17403)	14575
Записани дялове	1269			1269
Обратно изкупени дялове	(2167)			(2167)
Нетен ефект от записани и обратно изкупени дялове				
Нетна печалба/загуба			(1360)	(1360)
Друг всеобхватен доход		(195)		(195)
Салдо към 31.12.2009г	10003	20882	(18763)	12122

Дата на изготвяне:
23.02.2010г.

Анелия Трифонова

Съставител

Заверил съгласно одиторски доклад:

Цецка Попова
Регистриран одитор

18.02.2010г.



Николай Ялъмов
Антон Домозетски

Представляващи



**ДФ КАПМАН МАКС
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК
ЗА 2009 г.**

Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е указано друго

	Към 31 декември	
	2009г.	2008г.
Парични потоци от основна дейност		
Постъпления от записване на дялове	833	7553
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(1935)	(28670)
Други парични потоци от основна дейност	(5)	(46)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(1107)	(21163)
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Нетен поток свързан с текущи финансови активи	60	16571
Постъпления от лихви	178	281
Парични потоци, свързани с управляващо дружество	(285)	(877)
Получени дивиденди	179	383
Други парични потоци от инвестиционна дейност	(2)	(2)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	130	16356
Парични потоци от неспециализирана дейност		
Плащания, свързани с търговски контрагенти	41	(51)
Плащания, свързани с възнаграждения		(3)
Други парични потоци от неспециализирана дейност	(3)	
Нетен паричен поток от неспециализирана дейност	38	(54)
Изменение на паричните средства през периода	(939)	4861
Парични наличности и еквиваленти в началото на годината	3249	8110
Парични наличности и еквиваленти в края на годината	2310	3249

Дата на изготвяне:
23.02.2010г.

Анелия Трифонова

Съставител

Заверил съгласно одиторски доклад:

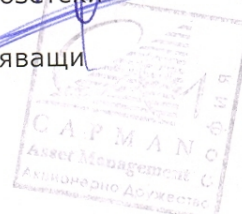
Цецка Попова
Регистриран одитор

18.02.2010г.

0367 Цецка Попова
Регистриран одитор

Николай Ялъмов
Антон Домозетски

Представляващи



ДЕКЛАРАЦИЯ

по смисъла на чл. 100 н, ал. 4, т. 4 от ЗППЦК

Долуподписаните:

1. Николай Петков Ялъмов с ЕГН 6809194524 в качеството си на Председател на Съвета на директорите на УД „ Капман Асет Мениджмънт“ АД-организиращо и ръководещо дейността на ДФ „Капман Макс“

2. Антон Владимиров Домозетски с ЕГН 7312080140 в качеството си на Изпълнителен член на Съвета на директорите на УД „ Капман Асет Мениджмънт“ АД-организиращо и ръководещо дейността на ДФ „Капман Макс“

и

3. Анелия Димитрова Трифонова с ЕГН 7504275590 в качеството си на съставител на финансовия отчет на ДФ „Капман Макс“

Декларираме, че доколкото ни е известно:

А / Комплектът финансови отчети, съставени съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразяват вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата / загубата на ДФ „Капман Макс“

Б / Годишният доклад за дейността съдържа достоверен преглед на цялата информация, посочена в него.

Дата 23.02.2010г.

Декларатори:

1.....
/ Николай Ялъмов /

2.....
/ Антон Домозетски /

3.....
/ Анелия Трифонова /

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ КЪМ 31.12.2009 ГОДИНА

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

ДФ Капман Макс е договорен фонд, който действа на принципа на разпределение на риска. С решение №747-ДФ от 07 декември 2005г. Комисията за финансов надзор издава разрешение № 11-ДФ/15.02.2006 на УД Капман Асет Мениджмънт АД да организира и управлява ДФ Капман Макс.

Седалището и адреса на управление на ДФ Капман Макс е Република България, гр. София, общ.Триадица, ул.Три уши 8, ет.6, тел (02)81060; факс (02)8106033. Официална регистрираната интернет страница е: www.capmanbg.com, електронният адрес: mail@capmanbg.com.

Предметът на дейност на дружеството е свързан с колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска.

Публичното предлагане за продажба на дялове на фонда започва на 05 януари 2006г. Законодателството, което урежда дейността на Дружеството е Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Всеки дял е с номинална стойност 10 лева. Обратното изкупуване на дялове е възможно с набирането на капитал от 500 000лева, който вече е достигнат.

Капиталът на ДФ Капман Макс е променлив и се изменя в зависимост от броя на издадените и обратно изкупени дялове.

Основната цел на Фонда е да осигури на своите акционери нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на капиталова печалба при зададено умерено до високо ниво на риск.

В съответствие със заложените цели и стратегии през 2008г. договорният фонд продължи да следва агресивната инвестиционна политика на активно управление на портфейла от финансови инструменти. За тази цел Дружеството фокусира основната част от инвестициите си в акции търгувани на българския регулиран пазар и в значително по-малка степен в други колективни инвестиционни схеми и облигации.

2. СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ

2.1. База за изготвяне на финансовите отчети

Дружеството води своето текущо счетоводство и изготвя финансовите си отчети в съответствие с изискванията на: Закона за счетоводството, Международните стандарти за финансови отчети и разясненията към тях, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, както и други национални нормативни актове и вътрешни нормативни актове на дружеството, отразяващи спецификата на дейността. Всички данни за 2008 са представени в настоящия финансов отчет в хил. лева.

2.2. Прилагани счетоводни принципи

Счетоводната политика е разработена с цел да гарантира, че информацията от счетоводните отчети е :

- уместна при вземане на решения от потребителите на ДФ Капман Макс;

- надеждна с оглед на вярно представяне на резултатите от дейността и финансовото състояние на дружеството, правилно отразяване на икономическото състояние на събитията и операциите;
- сравнима-дава възможност за сравняване на информацията за Дружеството от различни години, както и с информация от други предприятия, за да се оценят ефективността, финансовото състояние и промените в него;
- разбираема-да е полезна за потребителите при вземане на икономически решения.

2.3.Използван счетоводен софтуер

Използвания счетоводен софтуерен продукт и индивидуален сметкоплан дават вярно и честно отразяване на дейността на дружеството и гарантират, че представената във финансовите отчети информация е достоверна.

2.4.Събития след датата на отчета за финансовото състояние

След изготвяне на годишния финансов отчет няма случили се съществени събития.

2.5.Приложими стандарти при изготвяне на финансовите отчети

2.5.1. Отчет за всеобхватния доход

Отчета за доходите е изготвен в съответствие с изискванията на МСС 1-представяне на счетоводните отчети според характера на разходите.

2.5.2. Отчет за финансовото състояние

Отчет за финансовото състояние е съставен в съответствие с изискванията на МСС 1-представяне на счетоводните отчети. За тази цел е използван отчет за финансовото състояние разграничаващ текущи и нетекущи активи и пасиви

2.5.3. Отчет за паричните потоци

За съставянето на отчета за паричните потоци са взети в предвид изискванията на МСС 7-отчети за паричните потоци. Използван е прекия метод за съставяне на отчета.

2.5.4. Отчет за промените в собствения капитал

Капиталът на ДФ Капман Макс е променлив и се изменя в зависимост от броя на издадените и обратно изкупени дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите. При записването/обратно изкупуване на дялове стойности над/под номинала на един дял отиват във формиране на преоценъчен резерв от дялове.

Всеки дял е с номинална стойност 10 лева. Обратното изкупуване на дялове е възможно с набирането на капитал от 500 000лева, който вече е достигнат.

2.6. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Дружеството не разполага с имоти, машини, съоръжения и оборудване поради факта, че дейността му не изисква притежаването на такива.

2.7. Нематериални дълготрайни активи

Към датата на изготвяне на финансовия отчет няма заведени нематериални дълготрайни активи.

2.8. Материални запаси

Към датата на изготвяне на финансовите отчети в Дружеството няма отчетени материални запаси.

2.9.Вземания

Вземанията се оценяват по номинална стойност в момента на тяхното възникване.

Вземания в чуждестранна валута се оценяват в момента на тяхното възникване, като левовата им равностойност се формира от размера на валутата и централния курс на БНБ към датата на сделката.

2.10. Финансови инструменти

Съгласно МСС 39 финансови инструменти от портфейла на ДФ Капман Макс са класифицирани като държани за търгуване и формират търговския портфейл на Дружеството.

Редовната покупка или продажба на финансови инструменти признаваме чрез използване на метода дата на уреждане. Използвания метод се прилага последователно за всички покупки и продажби на финансови инструменти от тази група.

Съгласно МСС 39 дата на уреждане е датата на която активът е прехвърлен на или от предприятието. Между датата на търгуване и датата на уреждане не се правят счетоводни записвания поради краткостта на срока между двете дати и невъзможността за резки колебания в цената на ценната книга между двете дати.

Първоначалната оценка на финансовия актив се вписва по :

2.10.1 Преоценка по пазарна цена

2.10.1.1. Последваща оценка на акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия.

б) ако не може да се определи цена по реда на подточка а), цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са подадени не по-късно от момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

в) в случай че за текущия работен ден няма сключени сделки с ценни книжа от съответната емисия, последващата оценка на акциите, съответно на правата, е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 – дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

2.10.1.2. Последваща оценка на акции, издадени от инвестиционно дружество от отворен тип, съответно дялове на договорен фонд включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 166, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

2.10.1.3. Последваща оценка на облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия.

б) Ако не може да се определи цена по реда на подточка а), последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най – близкия ден през последния 30 – дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

в) В случаите, когато се извършва последваща оценка на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, последващата оценка се формира, като към

обявената в бюлетина цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката.

2.10.2. Преоценка по справедлива цена

2.10.2.1. Преоценка на акции и права

При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по подточки а), б) и в) на 2.10.1.1. както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози,
- метод на нетната балансова стойност на активите и
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

2.10.2.2. Преоценка на облигации

При невъзможност да бъдат приложени а) и б) на 2.10.1.3., при формиране на цена за последваща оценка на облигации, търгувани на регулиран пазар, както и при последващата оценка на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари на ценни книжа се прилага метода на дисконтираните парични потоци.

Всички финансови инструменти се преоценяват два пъти в седмицата-вторник и петък/при изчисляване на цена за емитиране/обратно изкупуване на дялове и в края на всеки месец във връзка с месечното приключване.

2.11. Пари и парични еквиваленти

Притежаваните от ДФ Капман Макс парични средства и парични еквиваленти включват: парични средства на каса в лева, парични средства в разплащателни сметки в лева и във валута и краткосрочни банкови депозити в лева и валута с падеж до 3 месеца.

2.12. Признаване на приходи и разходи

Приходите в Дружеството се признават:

- когато е вероятно фонда да има икономическа изгода, свързана със сделката;
- когато сумата на прихода може да бъде надеждно изчислена;
- когато направените разходи / или тези, които ще бъдат направени във връзка със сделката / са надеждно измерени / или ще бъде възможно да се измерят /;
- приходите за всяка сделка се признават едновременно с извършените за нея разходи.

Приходите от лихви върху парични средства от банкови сметки се признават за периода, за който се отнасят.

Разходите се признават в момента на тяхното възникване и намират отражение в Отчета за доходите.

Отчитането и признаването на приходите и разходите се извършва при спазване на изискването за причинно-следствена връзка между тях. Приходите в чуждестранна валута са отчетени по централния курс на БНБ към датата на начисляването им.

2.13. Премияен резерв

При записването/обратно изкупуване на дялове стойността над/под номинала на един дял отиват във формиране на премияен резерв от дялове.

2.14. Доходи на наети лица съгласно МСС 19

В Дружеството няма наети лица. Дейността се организира и управлява от УД Капман Асет Мениджмънт АД.

2.15. Данъци върху печалбата

Съгласно чл.174 от Закона за корпоративното подоходно облагане колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по реда на Закона за Публично предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

3. В "Приходите от дивиденди" са отразени получените от ДФ Капман Макс дивиденди както следва:

Емитент	BGN '000	
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Албена АД		4
Албена Инвест Холдинг АД	22	25
Благоевград БТ	34	115
Феърплей Пропъртис АДСИЦ	98	132
София БТ АД		1
Стара Планина Холдинг АД	1	3
Неохим АД		5
Актив Пропъртис АДСИЦ	4	23
Каолин АД	1	
Синергон Холдинг АД		4
Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънтс АДСИЦ	1	
Фонд за недвижими имоти Мел Инвест АДСИЦ		4
Хидроелементи и системи АД		1
Кораборемонтен завод Одесос АД	1	2
Сити Дивелъпмънт		31
Елхим Искра АД	7	14
Катекс АД		9
Фазерлес АД	10	10
ОБЩО:	179	383

4. "Приходите от положителни разлики от операции с финансови активи" са разпределени, както следва:

	BGN' 000	
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Приходи от продажби на финансови активи	17	399
Приходи от преоценки	23168	45266
ОБЩО:	23185	45665

5. "Приходите от лихви" са разпределени, както следва:

	BGN' 000	
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Приходи от лихви по Р.С.	2	77
Приходи от депозити	161	223
Лихвено плащане облигации	15	6
ОБЩО:	178	306

6. В позицията "Разходи от отрицателни разлики от операции с финансови активи" разпределението е както следва:

	BGN' 000	
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Разходи от продажби на финансови активи	(17)	(162)
Разходи от преоценки	(24417)	(86034)
ОБЩО:	(24434)	(86196)

7. "Разходи за външни услуги"

	BGN' 000	
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Разходи към управляващото дружество	(307)	(935)
Разходи за реклама и абонамент	(150)	(57)
Разходи за дарения		(1)
Разходи изплатени хонорари		(4)
Други разходи	(3)	
ОБЩО	(460)	(997)

8. В позицията "Други разходи за дейността" са включени банковите такси и таксите към Инвестиционните посредници:

	BGN'000	
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Банкови такси	(4)	(9)
Такси към ИП	(3)	(40)
ОБЩО	(7)	(49)

9. "Паричните средства" са разпределени както следва:

	BGN'000	
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Парични средства в каса в лева	1	1
Парични средства по безсрочни депозити в лева и валута	43	46
Парични средства по срочни депозити с падеж до 3 месеца в лева и валута	2 266	3 202
ОБЩО	2 310	3 249

10. "Търговски инвестиции" – разпределението на финансовите активи, държани за търгуване по видове е както следва:

	BGN'000	
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Акции	8 249	9 915
Колективни инвестиционни схеми	1 441	1 186
Корпоративни облигации	144	206
Блокирани акции		30
ОБЩО	9 834	11 337

11. "Вземанията" включват:

	BGN'000	
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Вземане от продажба на права - Енемона АД и Параходство Българско Речно Плаване АД	1	
Вземания от управляващото дружество	1	
Вземания от лихви по банкови депозити	4	4
ОБЩО	6	4

12. Основен капитал

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност	Основен капитал хил.лв
Към 01.01.2009	1090147	10лв/дял	10 901
Емитирани дялове	126 871	10лв/дял	1 269
Обратно изкупени дялове	216 681	10лв/дял	2 167
Към 31.12.2009	1 000 337	10лв/дял	10 003

13. Резерви

	BGN ' 000	
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Премии от емисии в началото на периода	21 077	34 751
Увеличение от емитирани дялове	158	5 011
Намаление от обратно изкупени дялове	(353)	(18 685)
ОБЩО	20 882	21 077

14. Текущи задължения

	BGN' 000	
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Задължение към управляващото дружество	26	12
Задължение по одиторска заверка на ГФО за 2009г.	2	3
Общо	28	15

Възнаграждението на регистрираният одитор съгласно сключен договор за 2009 година е 2 400лв.

15.РИСКОВЕ ЗА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС"

Инвестицията в дял на Договорен Фонд "Капман Макс" носи рискове за притежателите си, които са присъщи за всяка инвестиция в дялове, както и специфичния риск на издателя. Специфичният риск на дружеството се носи през времето на притежаване на дялове и може да се управлява чрез подходяща система за следене на информацията относно пазарното и финансовото представяне на договорен фонд "Капман Макс".

Пазарен риск

Пазарният риск се определя като възможност от неблагоприятна промяна на цената на дадения актив. Разделя се на ликвиден, ценови, инфлационен и валутен. От гледна точка на извършваните от Договорен Фонд "Капман Макс" операции, и спецификите на дейността пазарният риск е свързан с риска в инвестиционния портфейл.

Ликвиден риск

Основен риск за инвестициите на българските финансови пазари. По същество представлява неблагоприятни изменения в търсенето на дяловете на Договорен Фонд "Капман Макс" - намаление или липса на търсене.

Този риск е елиминиран цялостно като Договорен Фонд "Капман Макс" предлага непрекъсната цена на обратно изкупуване на дяловете си в обращение след достигане на минималния размер на нетната стойност на активите на договорния фонд от 500 000 (петстотин хиляди) лева. Договорният фонд поддържа по всяко време изискуемия по закон минимум от ликвидни средства за нормално изплащане на дяловете при обратно изкупуване.

Ценови риск

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

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

Инфлационен риск

Инфлационен риск съществува при всяка инвестиция. Това е вероятността от обезценка, породена от намаляване покупателната стойност на валутата, в която са деноминирани акциите на емитентите. Очаква се доходът от инвестирането в дялове на Договорен Фонд "Капман Макс" да надвишава значително инфлацията за съответния период.

Валутен риск

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

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

**ДО ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ
НА ДФ "КАПМАН МАКС"
И СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ
НА УД "КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД
гр. София**

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ „КАПМАН МАКС“ включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 година, отчет за всеобхватните доходи, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни бележки.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване, приети от Комисията на Европейския съюз, националното счетоводно законодателство и приложимите за дейността на договорните фондове нормативни актове се носи от ръководството. 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.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. С изключение на фактите, изложени в следващия параграф, 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 мнение.

Мнение

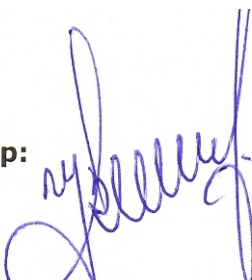

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ДФ „КАПМАН МАКС“ към 31 декември 2009 година, както и за резултатите от неговата дейност, и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Комисията на Европейския съюз, националното счетоводно законодателство и приложимите за дейността на договорните фондове нормативни актове.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2009г. на ДФ „КАПМАН МАКС“, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2009г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Комисията на Европейския съюз, националното счетоводно законодателство и приложимите за дейността на договорните фондове нормативни актове. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Регистриран одитор:

/Цецка Попова/

0367 Цецка Попова
Регистриран одитор

18.03.2010г.

гр. София

Овча купел бл.40,вх.Г,ап.7