



**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА
ДФ „ПФБК ВОСТОК”
за 2010 г.**



**ГОДИШЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА
ДФ „ПФБК ВОСТОК” ЗА 2010 г.**

1. Обща информация за договорния фонд

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

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

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

Към края на 2010 г. нетните активи на Фонда възлизат на 237 983.69 лв., а броят на дяловете в обръщение е 235 454.4676. Доходността на ДФ „ПФБК ВОСТОК” за изминалата година е: 1.07 %.

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

2. Инвестиционна дейност и финансово състояние на договорния фонд през 2010 г.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ДФ „ПФБК ВОСТОК” започна публично предлагане на дялове през Април 2010 г. в период, в който волатилността на капиталовите пазари се увеличи заради кризата с гръцкия външен дълг и недоверието в стабилността на еврозоната, както и сериозното забавяне на икономиките на развитите държави в началото на лятото и очакванията за влизане в нова рецесия. Всичко това доведе до консервативен подход към инвестирането на фонда и удължи времето за цялостно разгръщане на инвестиционната му стратегия. Така едва в края на м. Декември ДФ „ПФБК ВОСТОК” започна да приближава пълна инвестираност като инвестициите са почти изцяло насочени в руски компании.

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

1	Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в България	до 50% от активите на фонда
2	Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя на КФН	до 90% от активите на фонда
3	Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК,	до 10% от активите на фонда

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

валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона

2.1. Структура на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК”

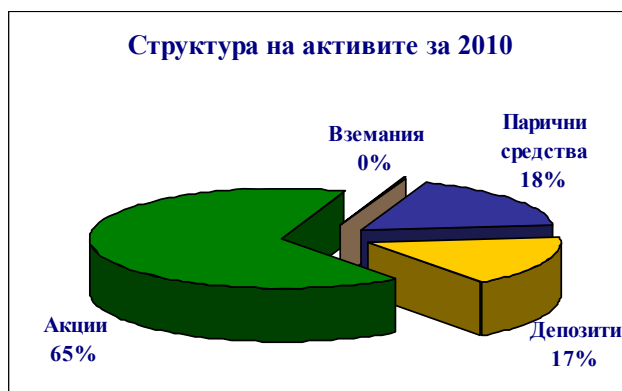
Обем и структура на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” по видове финансови инструменти към 31.12.2010 г.:

Актив/Сектор	Стойност на актива	
	(лева)	% от актива
	към 31.12.2010 г.	
Парични средства в разплащателни сметки в лева	32 479.47	13.62%
Парични средства в разплащателни сметки във валута	9 757.46	4.09%
Депозит в лева	40 000.00	16.77%
Акции, в т.ч.:	155 755.02	65.30%
Финансов сектор	11 418.46	4.79%
Холдинги	9 465.72	3.97%
Телекомуникации	8 807.10	3.69%
Производство на хранителни продукти, напитки и тютюневи изделия	10 589.73	4.44%
Строителство и инфраструктура	10 683.40	4.48%
Металургия	39 517.74	16.57%
Нефт и нефтени продукти	29 507.48	12.37%
Транспорт	1 577.33	0.66%
Инвестиционни дружества	23 839.71	9.99%
Комунални услуги	10 348.35	4.34%
Вземания	543.34	0.23%
Общо активи:	238 535.29	100.00%

ДФ „ПФБК Восток” стартира публично предлагане на дялове на 16.04.2010 г., като това е първият български високодоходен фонд, чиято инвестиционна цел са финансови инструменти, издадени от компании от Русия или държавите от бившия Съветски Съюз. Целта на Фонда се постига чрез инвестирането в финансови инструменти, търгуеми на местните руски капиталови пазари или регистрирани на големи световни борси – така наречените депозитарни разписки (DRs). Инвестициите на фонда са предимно в долари.

В края на първата година от своето съществуване активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” бяха 239 хил. лв.

Структурата на портфейла на ДФ „ПФБК ВОСТОК” по класове активи в края на 2010 г. бе 65.3% в акции; 34.5% в пари и парични еквиваленти (депозити - 16.8% и пари в разплащателни сметки – 17.7%) и вземания от лихви 0.2%.



Както бе споменато по горе, инвестиционната стратегия бе разгърната по-бавно от предвиденото поради високата волатилност на капиталовите пазари през лятото. През есента повечето макро показатели потвърдиха нарастването на световната икономика, което доведе и до положителни данни за ускоряване на индустриалното производство в Русия. В резултат инвестициите на ДФ „ПФБК Восток” бяха концентрирани предимно в циклични руски компании. В структурата на портфейла топ 3 сектора в края на 2010 г. бяха: акции на компании, занимаващи се с производство на суровини и метали – 16.6% от активите; петролни компании – 12.4% и финансови компании – 4.8%.

2.2. Структура на пасивите на ДФ „ПФБК ВОСТОК”

Пасив	Стойност (лева)	% от пасива	Стойност (лева)	% от пасива
	към 31.12.2009 г.		към 31.12.2010 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към банка депозитар	-	-	50.13	9.09%
Задължения към управляващото дружество	-	-	501.47	90.91%
Общо пасиви	-	-	551.60	100.00%

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

2.3. Резултати от дейността

Приходи	Стойност (лева)
Положителни разлики от операции с финансови активи	101 520.78
Приходи от дивиденди	256.24
Приходи от лихви	1 731.60
Приходи свързани с валутни операции	42 349.01
Общо приходи	145 857.63

За 2010 г. общият размер на приходите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” е 145 857.63 лв. Приходите от дейността на Фонда са формирани от положителни разлики от операции с финансовите активи, включени в портфейла на Фонда (69.60% от приходите), приходи свързани с валутни операции

(29.03% от приходите), приходи от лихви по влогове в банки (1.19% от приходите) и приходи от дивиденди (0.18%).

Разходи	Стойност (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи*	91 197.45
Разходи, свързани с валутни операции	45 656.60
Други финансови разходи	1 496.23
Разходи за външни услуги, вкл.	4 978.13
<i>разходи за управление</i>	3 877.40
<i>разходи за обслужване на банката депозитар</i>	387.63
<i>разходи ЦД</i>	360.00
<i>разходи за брокерски комисионни</i>	153.10
<i>одиторски консултантски услуги</i>	200.00
Общо разходи	143 328.41

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

Основният дял в разходите представляват разходите по операции с финансовите активи а на ДФ „ПФБК ВОСТОК” – 63.62% от общите разходи.

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на Фонда за 2009 г. и 2010 г. За отчетния период Фондът е реализирал печалба в размер на 2 529.22 лв.

	Към 31.12.2009 г. (лева)	Към 31.12.2010 г. (лева)
Общи приходи от дейността	0.00	145 857.63
Общо разходи за дейността	0.00	143 328.41
Печалба (загуба) за периода	0.00	2 529.22

4. Ликвидност

Съгласно нормативните изисквания управляващото дружество съблюдава структурата на активите и пасивите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” да отговаря на следните изисквания:

- не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК, трябва да бъдат в активи с пазарна цена;
- не по-малко от 10 на сто от активите на Фонда следва да бъдат парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, определени с наредба на КФН.
- дялът на паричните средства не може да бъде по-малък от 5 на сто от активите на Фонда.

Във всеки един момент от функционирането си ДФ „ПФБК ВОСТОК” е отговарял на нормативните изисквания за ликвидност и управляващото дружество е предоставяло необходимите отчети на КФН. Към 31.12.2010 г. общият размер на паричните средства на Фонда е 82 236.93 лв., а стойността на ценните книжа, които имат пазарна стойност – 155 755.02 лв. Общият размер на текущите задължения към 31.12.2010 г. е 551.60 лв. По този начин са спазени нормативните изисквания, както следва:

Парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 от ЗППЦК и дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал. 1, т. 5 ЗППЦК с пазарна цена, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК и краткосрочни вземания

431
(нормативно определен минимум = 1.00)

Текущи задължения на Фонда

Парични средства, ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК

149
(нормативно определен минимум = 0.70)

Текущи задължения на Фонда

5. Капиталови ресурси

Размерът на капиталовите ресурси на ДФ „ПФБК ВОСТОК” зависи от емитирането и обратното изкупуване на дяловете на фонда, натрупаните резерви и финансовия резултат за периода. Към 31 декември 2010 г. собственият капитал на Фонда възлиза на 237 983.69 лв. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

	Към 31.12.2010 г. (лева)
<i>Емитирани дялове (31.12.2009 г. -31.12.2010 г.)</i>	235 454.4676
<i>Обратно изкупени дялове (31.12.2009 г. -31.12.2010 г.)</i>	-
Основен капитал	235 454.47
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	-
Общи резерви	-
Непокрита загуба от минали години	-
Текуща печалба	2 529.22
Общо собствен капитал	237 983.69

От началото на публичното предлагане до 31.12.2010 г. са емитирани **235 454.4676** дяла. Няма обратно изкупени дялове.

6. Нетна стойност на активите на Фонда (НСА)

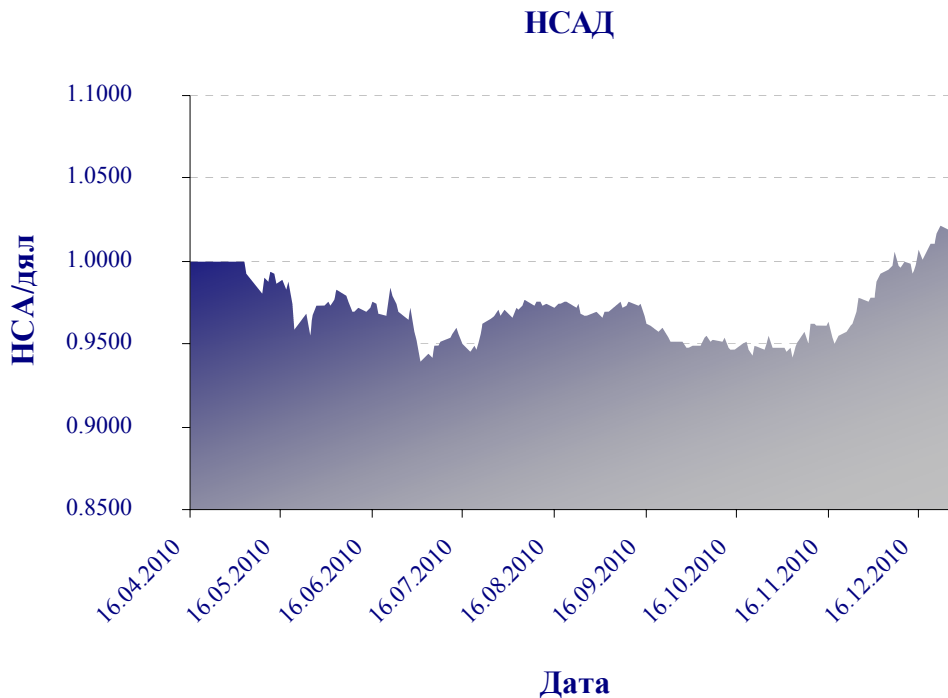
Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на Фонда се изчисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на ДФ „ПФБК ВОСТОК”, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се изчислява като разлика между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на една един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на Фонда в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

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

	Към 31.12.2010 г.
Стойност на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” (лв.)	238 535.29
Задължения (лв.)	551.60

Нетна стойност на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” (лв.)	237 983.69
Брой дялове в обръщение	235 454.4676
Нетна стойност на активите на един дял (лв.)	1.0107

Представената графика отразява движението на нетната стойност на активите на един дял на ДФ „ПФБК ВОСТОК” през 2010 г. Доходността на ДФ „ПФБК ВОСТОК” за изминалата година е: 1.07%.



2010 г.	
НСА на дял в началото на периода	1.0000
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.0107
Други разпределения на дял	-
НСА на дял в края на периода	1.0107
Обща годишна възвращаемост на един дял	1.07%

**Публичното предлагане на дялове на ДФ „ПФБК ВОСТОК” стартира на 19.11.2007 г.*

7. Важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване

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

8. Предвиждано развитие на Фонда

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

- скоростта на възстановяване от кризата на икономиките на развитите държави и по специално на тези от Европейския Съюз, които са основен търговски партньор на Русия;

- рестриктивната парична политика на Китай, най-големия потребител на повечето суровини;
- политическата криза в Северна Африка и Близкия Изток, която може да повиши волатилността на капиталовите пазари;
- промените в основни държавни политики в Русия преди парламентарните и президентски избори, съответно през есента на 2011 г. и пролета на 2012 г.

Целта на управляващото дружество през 2011 г е да подобри възвращаемостта на активите на Фонда. Инвестиционната стратегия включва инвестирането на по-голяма част от портфейла в Русия с добавяне на стратегически инвестиции в някои държави от бившия Съветски Съюз, където потенциала за конвергенция е значително по-голям от Русия.

След постигнатите ръстове в приходите и печалбите на цикличните компании през 2010 г очакваме по-балансиран инвестиции между зрели и циклични компании, което съвпада с очакваното забавяне на глобалния растеж. Силно положително развитие през 2011 г. предвиждаме за финансовия и строителния сектор в Русия, тъй като пика на лошите кредити преминава и се очакват значително освобождаване на провизии и подем в кредитирането. Високите цени на суровините представляват значителен потенциал за компании-производители, но и значителен риск за използващите ги предприятия като нашия фокус ще е насочен към вертикално интегрирани компании, които лесно могат да пренесат инфлацията на разходите към крайния клиент.

Относно пазара на взаимни фондове в България, ние очакваме слабо раздвижване най-вече благодарение на институционални инвеститори. Същевременно може да се очаква по-висока диференциация на продуктите и фондовете с по-големи ресурси да започнат по-активни маркетингови кампании, което може да доведе до по-висока концентрация на пазара.

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

Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление по чл. 94, ал. 2, т. 3 ЗППЦК за ДФ „ПФБК ВОСТОК“ не е налице, тъй като договорният фонд не е юридическо лице и няма управителни (корпоративни) органи, както и притежателите на дялове не участват в управлението на фонда, тъй като дяловете не дават право на глас.

При управлението на дейността на ДФ „ПФБК ВОСТОК“, УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД прилага своята програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, приета през 2007 г. от Съвета на директорите на управляващото дружество. Програмата е съобразена изцяло с международните стандарти и със спецификата на управлението на договорните фондове и отношенията с инвеститорите в тях.

10. Информация относно задълженията, възникнали от сделки с деривативни инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК

През отчетния период ДФ „ПФБК ВОСТОК“ не е извършвал сделки с деривативни инструменти.

Дата: 25.02.2011 г.

Николай Костов
Изпълнителен Директор



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31 декември 2010 г.

(всички суми са в хиляди лева)

	<u>Бележки</u>	<u>31/12/2010</u>
Текущи активи		
Парични средства	3	82
Финансови активи държани за търгуване	4	156
Вземания по лихви и други активи	5	1
Общо текущи активи		<u>239</u>
Общо активи		
		<u>239</u>
Собствен капитал и пасиви		
Собствен капитал		
Основен капитал		235
Премийни резерви при емитиране на акции		-
Общи резерви		-
Непокрита загуба		-
Натрупана печалба/загуба		3
Общо собствен капитал		<u>238</u>
Текущи пасиви		
Текущи задължения	7	1
Общо пасиви		<u>1</u>
Общо собствен капитал и пасиви		<u>239</u>

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 25.02.2011 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Гл. Счетоводител

0455 Христина
Филипова
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.
(всички суми са в хиляди лева)

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

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 25.02.2011 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Гл. Счетоводител

0455 Христина
Филипова
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

(всички суми са в хиляди лева)

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

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 25.02.2011 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

0455 Христина
Филипова
Регистриран одитор



Любомир Янков
Гл. Счетоводител

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	<u>Основен капитал</u>	<u>Премий от емисия</u>	<u>Общи резерви</u>	<u>Натрупана печалба/загуба</u>	<u>Общо</u>
На 1 януари 2010 г.	-	-	-	-	-
Емисия дялове	235	-	-	-	235
емитирани	235	-	-	-	235
обратно изкупени	-	-	-	-	-
Нетна печалба за периода	-	-	-	3	3
На 31 декември 2010 г.	235	-	-	3	238

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 25.02.2011 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Гл. Счетоводител



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

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

1. База за изготвяне

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

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

Следните нови изменения на стандарти са задължителни за първи път през 2010 г.:

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следното 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.
- МСФО 3 *Бизнес комбинации (преработен)* и МСС 27 *Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен)*, в сила от 1 юли 2009 г., включително произтичащите изменения в МСФО 2, МСФО 5, МСФО 7, МСС 7, МСС 21, МСС 28, МСС 31 и МСС 39
- МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване – допустими хеджирани обекти*, действащ от 1 юли 2009 г.
- *КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците*, действащ от 1 юли 2009 г.
- Подобрения в МСФО (май 2008 г. и април 2009 г.)

Приложението на тези стандарти или разяснения е описано по-долу:

МСФО 2 Плащания на базата на акции (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. Дружеството следва да приложи 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) биха имали ефект върху придобиване или загуба на контрол върху дъщерни дружества и сделки с неконтролиращи участия, извършени след 1 януари 2010 г.

Тъй като Дружеството не отчита нито бизнес комбинации, нито инвестиции в дъщерни дружества, по-горните изменения не оказват влияние върху неговия финансов отчет.

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване – 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 Дружеството и неговите финансови резултати от дейността, тъй като то не е страна по подобни хеджове.

КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците

Това разяснение предоставя насоки относно счетоводното отчитане на договореностите, при които предприятието 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 Дружеството.

Подобрения в МСФО

През май 2008 г. и април 2009 г. СМСС публикува набор от изменения в стандартите, основно с цел премахване на непоследователностите и разясняване на формулировките в тях. За всеки стандарт съществуват отделни преходни разпоредби. Измененията, изброени по-долу, нямат отражение върху възприетите счетоводни политики, финансово състояние или финансови резултати от дейността на Дружеството.

- МСФО 2 Плащане на базата на акции
- МСФО 5 Нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейност
- МСФО 8 Оперативни сегменти
- МСС 1 Представяне на финансови отчети
- МСС 7 Отчет за паричните потоци
- МСС 17 Лизинги
- МСС 34 Междинно финансово отчитане
- МСС 36 Обезценка на активи
- МСС 38 Нематериални активи
- МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване
- КРМСФО 9 Преоценка на внедрени деривативи
- КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност

2. Счетоводни политики

Признаване на приходите и разходите

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

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

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

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

Ефекти от промяна на валутните курсове

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в

чуждестранни валути се преизчисляват във функционалната валута, в края на всеки работен ден, по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка. Всички курсови разлики се признават в отчета за доходите. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута, се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

Финансови активи

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

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

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

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

Парични средства и парични еквиваленти

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

Отчета за паричния поток е съставен по прекия метод.

Оценка на краткосрочните задължения

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

Вземания

Вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, Фонда оценява вземанията, държани до падеж по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява като се вземат

пред вид всички премии и отстъпки при придобиването, както и таксите, които са неразделна част от ефективния лихвен процент и разходите по сделката.

Управление на финансовите рискове

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Данъци

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

3. Парични средства

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

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват ежемесечно. Краткосрочните депозити са със срок от три месеца до една година, в зависимост от ликвидните нужди на Дружеството. Справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити към 31.12.2010 г. е 82 хил. лв.

4. Финансови активи държани за търгуване по сектори

<u>Актив/Сектор</u>	Стойност на актива	
	(лева)	% от актива
	към 31.12.2010 г.	
Акции, в т.ч.:	156	65.30%
Финансов сектор	11	4.60%
Холдинги	9	3.77%
Телекомуникации	9	3.77%
Производство на хранителни продукти, напитки и тютюневи изделия	11	4.60%
Строителство и инфраструктура	11	4.60%
Металургия	39	16.32%
Нефт и нефтени продукти	30	12.55%
Транспорт	2	0.84%
Инвестиционни дружества	24	10.04%
Комунални услуги	10	4.18%
Общо :	<u>156</u>	<u>65.30%</u>

5. Вземания

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

6. Собствен капитал

Собственият капитал на фонда към 31.12.2010 г. възлиза на 238 хил.лева. Основният капитал на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове.

	<u>31.12.2010</u>
Емитирани дялове	235
Обратно изкупени дялове	-
Основен капитал	235
Премияен резерв при емитиране/обратно изкупуване	-
Общи резерви	-
Непокрита загуба	-
Финансов резултат за периода	3
Общо	<u>238</u>

7. Текущи задължения

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

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

8. Финансови приходи

	<u>31.12.2010</u>
Приходи от преценка на финансови активи	102
Приходи от операции с финансови активи	-
Приходи от лихви	2
Приходи свързани с валутни операции	42
Общо	<u>146</u>

9. Финансови разходи

	<u>31.12.2010</u>
Разходи по преценка на финансови активи	90
Разходи от операции с финансови активи	1
Разходи свързани с валутни операции	46
Други разходи	1
Общо	<u>138</u>

10. Разходи за материали и външни услуги

	31.12.2010
Разходи за възнаграждение на Управляващо дружество	4
Такси КФН/ЦД	1
Общо	5

11. Събития след датата на баланса

Не са настъпили събития след датата на баланса, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2009 година.