



Grant Thornton

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Лидер

31 декември 2009 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Доклад на независимия одитор	13
Отчет за финансовото състояние	15
Отчет за всеобхватния доход	16
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	17
Отчет за паричните потоци	19
Пояснения към финансовия отчет	20
Приложение 1	53

Договорен фонд ЦКБ Лидер

Годишен доклад за дейността 2009 г.

Доклада за дейността на ЦКБ Лидер Договорен фонд (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, Наредба 26 от 2006 за изискванията към дейността на управляващите дружества, Закона за счетоводство и Търговския закон.

I. Изложение на развитието на дейността и състоянието на Фонда, както и на бъдещите перспективи

ЦКБ Лидер е договорен фонд организиран и управляван от Управляващото дружество ЦКБ Асете Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 637 – ДФ / 9 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (КФН).

Управляващото дружество ЦКБ Асете Мениджмънт ЕАД (УД) започна публичното предлагане на дялове на ЦКБ Лидер ДФ на 01.06.2007 г. На 02.06.2007 г. нетната стойност на активите (НСА) на Фонда надмина 500 000 лв., което позволи да се изкупуват обратно дялове от фонда, както и задължи УД да изчислява ежедневно цена на обратно изкупуване на един дял.

Дяловете на Фонда са регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса АД (БФБ) с борсов код MFPA (стар DFCCBL).

Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на интернет страницата на УД - www.ccbam.bg, на сайта www.investor.bg и ежедневно се публикуват във вестник "Дневник".

Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетния период са както следва:

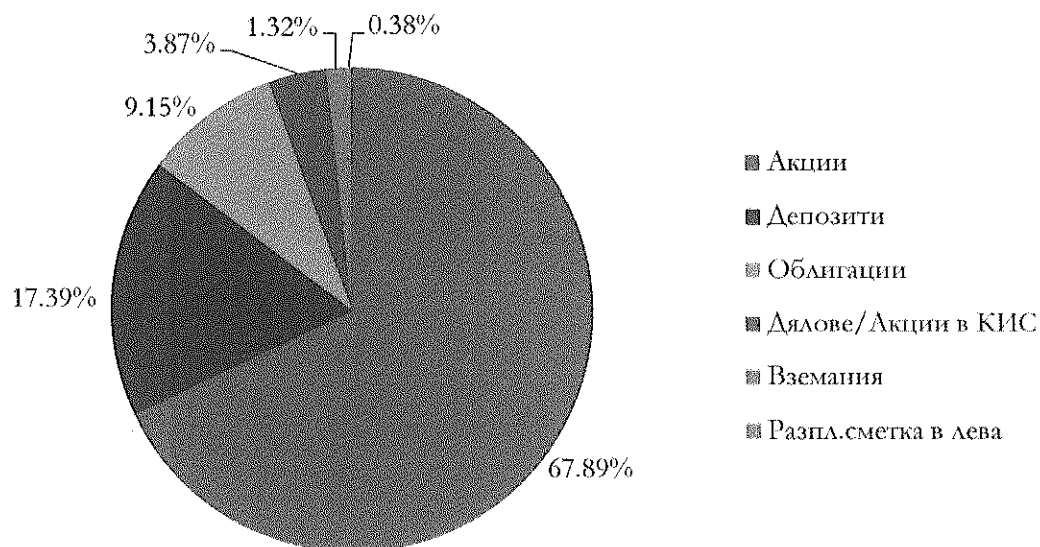
	Брой
Дялове към 1 януари 2009 г.	1 101 980
Емитирани дялове	1 174 655
Обратно изкупени дялове	(30 405)
Дялове в обръщение към 31 декември 2009 г.	2 246 230

Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна Кооперативна Банка АД (ЦКБ), за което УД е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Лидер за периода е положителен в размер на 1 460 350 лв. Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 415 735 лв.
- годишно възнаграждение за Банка депозитар – 4 059 лв.
- възнаграждение на одитори – 11 600 лв.
- други административни разходи – 1 209 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2009 г.



Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2009 г:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	13 874 585	90.70%
Активи във валута	1 423 299	9.30%
- в евро	1 400 664	9.16%
- в нова румънска лея	22 635	0.15%

По-долу е представен портфейлът от ценни книжа на Фонда към 31.12.2009 г. и съотношението им към общата стойност на активите.

Акции	10 385 860	67.89%
Ллбена АД	4 403	0.03%
Билборд АД	4 808	0.03%
Болкан енд Сий Профърти АДСИЦ	3 129 273	20.46%
Девин АД	22 886	0.15%
Декотекс АД	15 750	0.10%
Елхим Искра АД	195 566	1.28%
Евемоиа АД	40 173	0.26%
Индустриален Холдинг България АД	613 634	4.01%
Каолин АД	20 914	0.14%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 270 338	8.30%
Кораборемонтен завод Одесос АД	1 246 019	8.15%
Момина Крепост АД	99 528	0.65%
Монбат АД	20 307	0.13%
Мостстрой АД	25 200	0.16%
Неохим АД	226 056	1.48%
Оловно цинков комплекс АД	196 053	1.28%
Оргахим АД	2 997	0.02%
ПИБ АД	101 512	0.66%
Полимери АД	2 460	0.02%
Сила холдинг АД	663 119	4.33%
Слънце Стара Загора Табак АД	602 490	3.94%
Спарки Елгос АД	18 158	0.12%
Специализирани Бизнес Системи АД	17 989	0.12%
ТБ Корпоративна търговска банка АД	252 784	1.65%
Топливо АД	26 235	0.17%
Трансгаз АД Румъния	22 635	0.15%
Трансстрой-Бургас АД	25 415	0.17%
Трейс груп холд АД	16 845	0.11%
Фаворит Холд АД-София	34 095	0.22%
Холдинг Варна АД	532 301	3.48%
Холдинг Нов Век АД	699 705	4.57%
Холдинг Пътица АД	76 325	0.50%
ЦБА Асес мениджмънт АД	159 887	1.05%
Дялове/акции в КИС	592 579	3.87%
ДФ Акции Развиваща се Европа	191 969	1.25%
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	157 932	1.03%
ДФ БКМ Балансиран Капитал	19 474	0.13%
ДФ Капман Макс	61 040	0.40%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	67 303	0.44%
ИД Капман Капитал АД	94 861	0.62%
Облигации:	1 400 056	9.15%
Облигации Асенова Крепост АД	598 988	3.92%
Облигации Петрол АД	330 726	2.16%
Облигации Финанс Консултинг ЕАД - 2	391 778	2.56%
Облигации Хлебни Изделия АД	78 564	0.51%

Обобщена информация за данните за ЦКБ Лидер ДФ за отчетния период :

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	6 801 457
Стойност на активите към края на периода	15 297 884
Стойност на текущите задължения в началото на периода	17 954
Стойност на текущите задължения към края на периода	44 958
Общо приходи от дейността към края на периода	19 823 375
Общо разходи за дейността към края на периода	18 363 025
Балансова печалба към края на периода	1 460 350
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 246 230
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2009	
Нетна стойност на активите на един дял	6.7906
Емисионна цена на един дял	6.7906
Цена на обратно изкупуване	6.7566

През 2009 г., отново най-съществено значение за дейността на Фонда оказва световната финансова криза, чиито ефекти продължиха да се отразяват върху БФБ АД. През отчетния период се констатира възможния край на финансовата криза, известно възстановяване на цените на финансовите инструменти на световните пазари и възстановяване на най-големите икономики в света. Тези положителни сигнали се отразиха с известно забавяне и в не същото отношение на цените на финансовите инструменти търгувани на БФБ АД. Спецификата на българската икономика, зависимостта от външни пазари, енергийни ресурси, политическите промени и други фактори, оказаха своето влияние върху нашия регулиран пазар. Цената на финансовия ресурс, като лихви по депозити и по дългови инструменти влезе в пряка конкуренция с възможната доходност, която е възможно да се реализира на БФБ. Чувствително намалялата ликвидност на БФБ и неяснотата за момента на излизане от икономическата криза, в която прерасна финансовата криза в България бяха основни фактори движещи пазара на БФБ.

Типът на фонда е рисков и предприетите инвестиции позволи да се запази стойността на активите на фонда, като се отчетоха и известни възстановявания на преоценъчните загуби реализирани през 2008 г. Изтеглянето на значителни средства от регулирания пазар на финансови инструменти, лоши новини за състоянието на българската икономика и съответните загуби на международните фондови пазари, доведоха до ценови нива на БФБ АД, които оценени в дългосрочен план и при извършване на фундаментална оценка на предприятията, може да се заключи, че част от цените са неоправдано ниски. Тази оценка дава основание да се счита, че при продължаване на възстановяването на световните финансови пазари и излизане от рецесията на най-големите икономики е възможно връщане на ликвидни средства на нашия пазар и продължаване на възстановяването на пазарните оценки на предприятията. Това би се случило, ако макроекономическите показатели в страната се подобрят, правителството продължи да провежда адекватна и последователна икономическа политика и не се случат събития като "газова криза" и политически сътресения в страната.

През 2009 г., като ефект от световната финансова криза и конкуренцията на междубанковия пазар е намалялата ликвидност в банковия сектор и съответното покачване на цената на привлечените средства от банките изразяващо се в увеличение на лихвените проценти. Така лихвените приходи по средствата вложени по депозити и разплащателни сметки са значително по-високи от реализираните през 2008 г.

Инвестирането на активите през 2009 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

По-долу е извършен анализ на основните финансови показатели свързани с дейността и описание на основните рискове пред Фонда.

1. Ликвидност

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следи за изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фонда трябва постоянно да разполага. Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

През отчетния период ликвидните средства са били над 10 на сто от нетната стойност на активите, с което се е поддържало нормативно изискваното ниво на ликвидност. За оценка на изискваните средства се извършва наблюдение на средното ниво на обратно изкупуване на дялове с цел анализиране на нуждите от средства за покриване на исканията за обратно изкупуване на дялове.

През 2009 г. се извърши съществено увеличение на дяловете на фонда (над 100 % спрямо края на 2008 г.), съответно увеличение на привлечените парични средства. Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за запазване на броя дялове в ДФ ЦКБ Лидер, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Намаляване на ликвидността би настъпила при една неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което и през 2009 г. се поддържа умерено ниво на свободните парични средства, с които се разполага.

При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи. Едно от направленията, по които УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД активно провежда своята дейност е увеличаването на броя на притежателите на дялове, с което ликвидния риск ще намалее. От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

2. Структура на активите и пасивите

През отчетния период УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е изпълнявало своите задължения по Наредба 25 /по специално чл. 52 – 54/ и заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства, а при нарушаване на някое от нормативните изисквания да уведомява КФН и да приема програма за отстраняване на несъответствието.

Управляващото дружество през 2009 г. не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от УД, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

Основната цел на ДФ ЦКБ Лидер е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите, чрез постигане на лихвен, преоценъчен и ефективен доход, при умерен до висок риск за инвеститора. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните чрез емитиране на дялове средства, както и реализираната от извършените инвестиции печалба.

Очакванията за следващите 2 години са за стабилизиране на българския и световния фондов пазар, за навлизане на нови финансови ресурси, които ще доведат до възстановяване на ликвидността и справедливите ценови нива, което би довело и до възстановяване на отчетените загуби от обезценки на финансови инструменти.

През отчетния период Фондът не е използвал кредити, като и в перспектива привличане на такива ресурси не се предполага. Към 31.12.2009 г. не се отчитат задбалансово активи или пасиви, както и не са налице споразумения за финансиране. Структурата на активите се наблюдава чрез заложените ограничения, с цел ограничаване на риска от концентрация, който се следи ежедневно от инвестиционния-консултант и Банката депозитар.

3. Резултати от дейността

Основната причина за отчетането на печалба за периода от 1 460 350 лв. са извършваните положителни преоценки на притежаваните акции и дялове в КИС.

ДФ ЦКБ Лидер не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, Централен депозитар АД (ЦД), одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2008 г., което се дължи на заплащане на такси към КФН, БФБ АД, ЦД АД, както и одиторско възнаграждение – разходи, които не са извършвани през 2007 г.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асенси Мениджмънт ЕАД предполага благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на възстановяване на пазарните котировки и съответното възстановяване на оценъчната стойност на притежаваните ценни книжа. Всеобщия негативизъм водещ пазара през 2008 г. и преминаващ отчасти и в 2009 г., доведе до оценка на част от притежаваните ценни книжа до стойности, които според анализите извършени от инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти.

4. Основни рискове, пред които е изправен ЦКБ Лидер ДФ

Управлението на портфейли на договорни фондове налага прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск. От особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, диверсификация на портфейла.

Управлението на риска в ДФ ЦКБ Лидер, се извършва от УД и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие.
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска.
- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на ДФ ЦКБ Лидер.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществени рискове:

Наличието на няколко крупни инвеститори, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), УД предприема мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда. Тези действия дадоха резултат още през месец януари 2009 г. като активите се увеличиха с почти 100 % спрямо активите към 31.12.2008 г.

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Лихвен риск. Предвижданията на УД е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаление на лихвените равнища достигнати към 31.12.2009 г.

Инвеститорите във Фонда не са изложени към 31.12.2009 г. на съществен **валутен риск**, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или валути обвързани с еврото, по подобие на лева. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което липсва такава информация.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според вижданията на УД, този риск е редуциран до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Към 31.12.2009 г. всички плащания по притежаваните облигации /плащания по главници и лихвени плащания/ са получени изцяло, което към момента показва една правилна оценка на кредитния риск на емитентите, в които е инвестирано.

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и пълен обем. Инвестирането се извършва след анализ от инвестиционния консултант за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им може да се види в приложението към настоящия отчет - допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 3, т.4 и т.6.

От началото на дейността си Фонда не е сключвало хеджиращи сделки.

II. Предвиждано развитие на Фонда

Неблагоприятната финансова тенденция в страната, доведе до намаляване на свободните ресурси на банките, ограничаване на кредитирането и съответното покачване на лихвените равнища по депозитите. Вижданията на УД са, че тази обстановка ще се запази и през 2010 г., като след средата на 2010 г. в зависимост от много фактори е възможно започване на постепенно намаляване на лихвените равнища и възстановяване и натоварване на икономиката на страната. В тази обстановка ДФ ЦКБ Лидер ще продължи своята дейност и през 2010 г. спазвайки заложената политика Фонда, който има високо рисков профил за инвестиране в капиталови инструменти и лихвоносни активи, като цел пред ръководството на Управляващото дружество и инвестиционния консултант е запазване и отчитане на подобни резултати като тези от 2009 г.

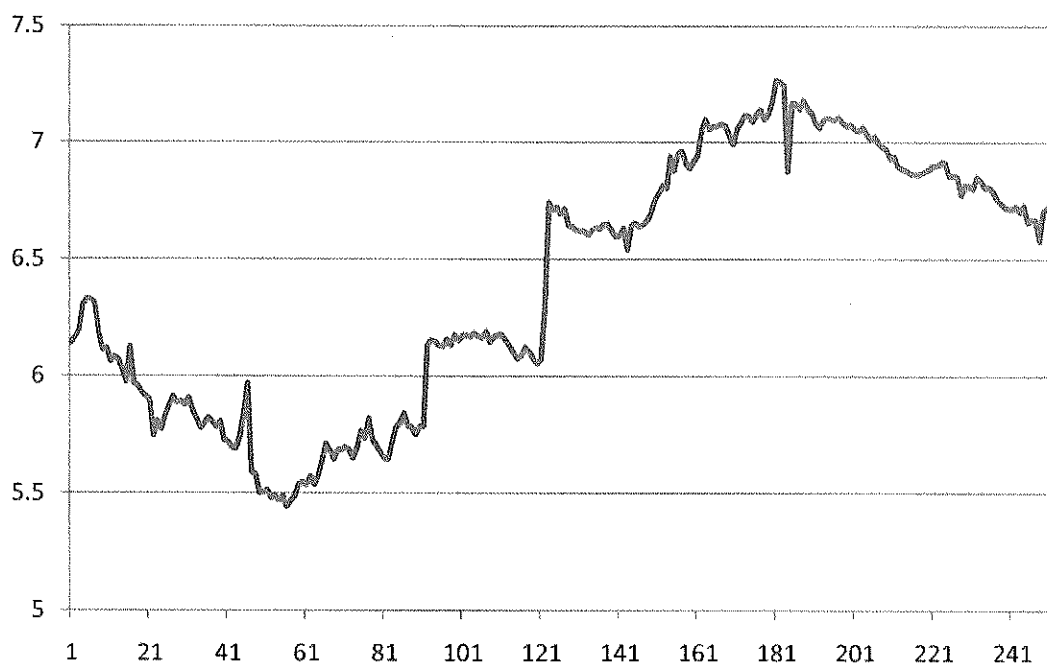
Въпреки неблагоприятната финансова тенденция на българския регулиран пазар, УД счита, че Фондът като институционален инвеститор с хоризонт на инвестиране над 2 години, при продължаващо аналогично управление на инвестициите и през следващите години ще възстанови отчетените загуби през 2008 г.

УД има намерение да запази броят на инвеститорите и техните дялове в ДФ ЦКБ Актив, като служителите в отдел "Маркетинг" и директорите на УД продължат да полагат и съответните

усилия за привличането на нови инвеститори. Набирането на средствата ще продължи да се извършва чрез клоновата мрежа на Централна Кооперативна Банка АД.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

От най-съществен интерес за инвеститорите и промяната на цената на дяловете и по този начин отчитане на печалба/загуба от направената от тях инвестиция във Фонда. Графиката показва изменението на нетната стойност на активите на един дял за всеки ден, в който е изчислявана стойността съгласно Правилата на Фонда.



IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2008 г.

Няма настъпили такива събития.

V. Научноизследователска и развойна дейност

През отчетния период такива изследвания и разработки не са осъществявани и предвид дейността на Фонда не се предполага да бъдат извършвани.

VI. Информация за клонове на предприятието изисквана по чл. 33, ал. 1, т. 6 от Закона за Счетоводството

ДФ ЦКБ Лидер няма клонова мрежа. За привличане на инвеститори Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с Централна Кооперативна Банка АД, което позволява използването на една от банките с най-голяма клонова мрежа в България да продава и изкупува обратно всеки работен ден за банката дяловете на Фонда.

VII. Друга информация изисквана по реда на Търговския закон и по преценка на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

1. Възнаграждение получено през годината от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Лидер е в размер до 3 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на

Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2009 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 415 736 лв.

2. Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Данни за придобитите, притежаваните и прехвърлени дялове на Фонда през отчетния период от членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД се съдържат в редовно водения и съхраняван от Управляващото дружество дневник за поръчките и сделките с дялове на служителите на Управляващото дружество.

3. Права на членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД да придобиват дялове на Фонда

Членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД нямат специални права или привилегии да придобиват дялове на Фонда.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правила за личните сделки на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с Управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Правилата са приети с цел "личните сделки" да не водят до неравносечно третиране на притежателите на дялове от Фонда, както и да не увреждат репутацията на Управляващото дружество.

4. Придобити, притежавани и прехвърлени акции на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

От създаването на Управляващото дружество не са извършвани разпоредителни сделки с акции на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, като собственик на целия капитал е ЦКБ Груп ЕАД. От създаването си УД не е издавало облигации.

5. Участие на членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества, като прокуристи, управители или членове на съвети.

Членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на друго дружество.

Георги Димитров Константинов Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е и изпълнителен директор в Централна Кооперативна Банка АД,

член на Управителния съвет на ЦКБ АД, Заместник председател на Надзорния съвет и председател на Съвета за ревизии на ЦКБ АД – Скопие, Председател на съвета на директорите на Монтажи АД.

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, изпълнителен директор в Лукойл Гарант – България АД, оперативен директор в ЦКБ АД, член на Управителния съвет на Пловдивска стокова борса АД.

6. Информация относно промени в управителните органи на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД през отчетната финансова година.

През отчетната финансова година не са извършвани промени в членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Фондът не разполага с организационна структура и управителни органи, поради което се предоставя тази информация за Управляващото дружество.

7. Договори по чл. 240б от Търговския закон относно сключени през годината от членовете на Съвета на директорите или от свързани с тях лица договори с Управляващото дружество, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

През отчетния период не са налице сключени договори по чл. 240б от ТЗ.

8. Разкриване на информация за сделките със собствени акции изисквана по реда на чл. 187а от Търговския закон

ЦКБ Лидер е договорен фонд и като такъв той е длъжен да емитира и изкупува обратно своите дялове. Фондът не е юридическо лице, не е смитирало акции, а дялове и няма вписан капитал. Фондът не разполага с основен капитал по смисъла на Международните счетоводни стандарти. Фондът емитира дялове с номинална стойност 10 лв. по емисионна цена и изкупува своите дялове по цена на обратно изкупуване по желание на инвеститорите всеки работен ден, в който гишетата на ЦКБ АД работят.

Емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на един дял. Дяловете се закупуват по емисионна стойност за работния ден, следващ деня на приемането на поръчката. Емисионната стойност на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17.20 часа в деня на подаване на поръчката.

Цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ ЦКБ Лидер е равна на нетната стойност на активите на Фонда на един дял намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 0.5 % от нетната стойност на активите на един дял. Дяловете се изкупуват обратно по цена на обратно изкупуване за работния ден, следващ деня на приемането на поръчката. Цената на обратно изкупуване на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17.20 часа в деня на подаване на поръчката.

След изложеното по-горе може да се обобщи:

- Всички придобивания и продажби на дялове от Фонда се извършват на основание основната дейност на Фонда – емитиране и обратно изкупуване на дялове;
- ДФ ЦКБ Лидер не притежава “собствени дялове”* – не могат да съществуват дялове, който да не са притежание на инвеститорите. Прочее юридически е невъзможно договорен фонд да притежава “собствени дялове”;
- Тъй като Фондът не е извършвало разпоредителни действия със “собствени дялове” информация изисквана по чл.184д, т. 1 не може да бъде представена.

Забележка: чл.184д, т. 1 от ТЗ, се намира в Раздел III Акции на глава четиринадесета Акционерни дружества от ТЗ.

9. Информация за основните характеристики на прилаганите от Управляващото дружество в процеса на изготвяне на финансовите отчети на Фонда система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете.

Информацията използвана за изготвянето на настоящите финансови отчети е на база водените счетоводни регистри и анализа на Управляващото дружество относно активите, пасивите, нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите, приходите и разходите, както и всяка друга информация имаща отношение към дейността на Фонда.

Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, преоценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно на Наредба 25 от 2006 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и одобренията от КФН Правила за оценка на активите на Фонда.

Ежедневната оценка на активите, пасивите и изчисляването на нетната стойност на активите на един дял на Фонда се контролира от Банката депозитар и счетоводните записвания се извършват след получаване на потвърждение от Банката депозитар за правилността на извършените оценки, което се явява един последващ контрол на дейността на Управляващото дружество относно оценката на активите, пасивите и нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Отдел “Вътрешен контрол” в съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД през отчетния период е изпълнявал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда.

Дейността на Отдел “Вътрешен контрол” по предварителен, текущ и последващ контрол, на база проверката на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоупотреби или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

През 2009 г. Веселин Тодичков извършващ вътрешния контрол в ЦКБ Асетс мениджмънт ЕАД бе освободен, а на негово място бе назначена Илиана Мишева.

Служителите на отдел “Финансово-счетоводен” чрез активното си сътрудничество и изготвена система за вторична проверка на оценката на нетната стойност на активите, способстват за правилното отчитане на дейността на Фонда и свързаното с това последващо изготвяне на верни, честни и пълни финансови отчети.

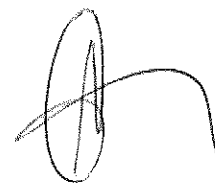
Изп. директор:

Георги Константинов



Изп. директор:

Сава Стойнов



28.01.2010 г.

гр. София

Грант Торнтон ООД
 Бул. Черни връх № 26, 1421 София
 Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
 F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
 E office@gtbulgaria.com
 W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

**До: собствениците на дялове на
 ДОГОВОРЕН ФОНД ЦКБ ЛИДЕР**
 Гр. София, ул. Стефан Караджа 2.

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Лидер, включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2009 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и 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 финансово отчетяване, приети от ЕС и националното законодателство 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. 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.

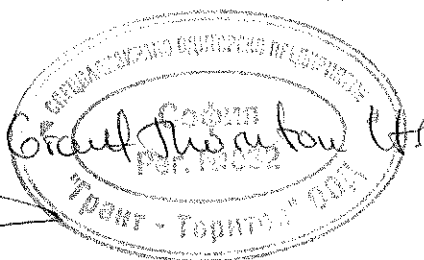
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Лидер към 31 декември 2009 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2009 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2009 г. на Договорен фонд ЦКБ Лидер, 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 2009 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

25 февруари 2010 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Текущи активи				
Финансови активи държани за търгуване	6	12 379	4 993	8 294
Други вземания	7	237	29	82
Пари и парични еквиваленти	8	2 682	1 780	4 630
Текущи активи		15 298	6 802	13 006
Собствен капитал				
Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	9			
Основен капитал		22 463	11 020	10 733
Премияен резерв		(3 854)	580	582
Неразпределена печалба / (Натрупана загуба)		(3 356)	(4 816)	1 657
Общо собствен капитал		15 253	6 784	12 972
Пасиви				
Текущи пасиви				
Задължения към свързани лица	15.2	39	18	34
Други задължения	10	6	-	-
Текущи пасиви		45	18	34
Общо собствен капитал и пасиви		15 298	6 802	13 006

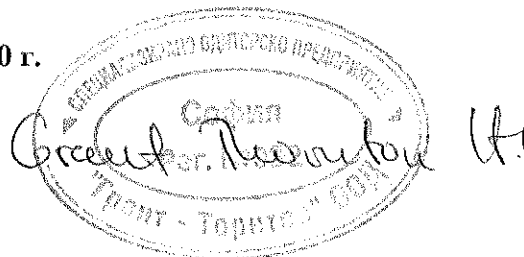
Изготвил: _____
 /Димитър Михайлов/

Заверил съгласно
 одиторски доклад: _____
 /Марий Апостолов/

Дата: 20 януари 2010 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор: _____
 /Георги Константинов/



Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)

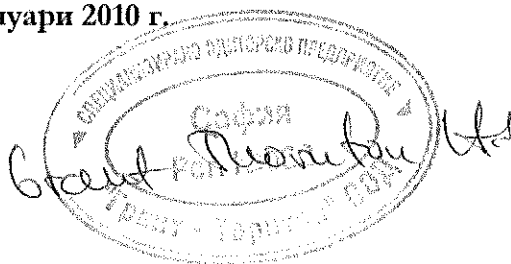
Пояснение	2009	2008
	'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване	11 1 694	(6 353)
Други финансови приходи/(разходи)	12 199	191
Печалба/(Загуба), нетно	1 893	(6 162)
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.1 (416)	(298)
Разходи за възнаграждение на Банката депозитар	13 (4)	(2)
Други оперативни разходи	14 (13)	(11)
Общо разходи за оперативна дейност	(433)	(311)
Печалба/(Загуба) за годината	1 460	(6 473)
Общо всеобхватен доход за годината	1 460	(6 473)

Изготвил: _____
 /Димитър Михайлов/

Заверил съгласно
 одиторски доклад: _____
 /Марий Апостолов/

Дата: 20 януари 2010 г.

Изпълнителен директор: _____
 Сана Стойнов/
 Изпълнителен директор: _____
 /Георги Константинов/




Договорен фонд ЦКБ Лидер
 Финансов отчет
 31 декември 2009 г.



Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

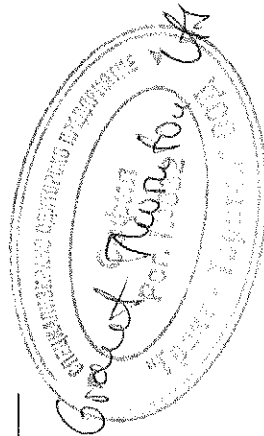
Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премисен резерв	Неразпределена печалба / (Нагрупана загуба)	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2009 г.		11 020	580	(4 816)	6 784
Емитирани дялове	9.1	11 747	(4 523)	-	7 224
Обратно изкупени дялове	9.1	(304)	89	-	(215)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда		11 443	(4 434)	-	7 009
Печалба/ (Загуба) за годината		-	-	1 460	1 460
Салдо към 31 декември 2009 г.		22 463	(3 854)	(3 356)	15 253

Изготвил:  /Димитър Михайлов/

Заверил съгласно
 ордърски доклади:  /Марий Апостолов/

Дата: 20 януари 2010 г.

Изпълнителен директор:  /Сава Стойнов/
 Изпълнителен директор:  /Георги Константинов/



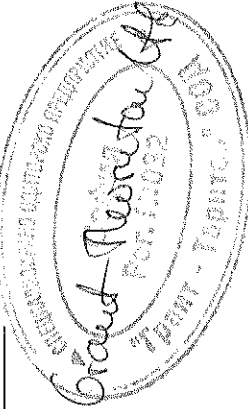
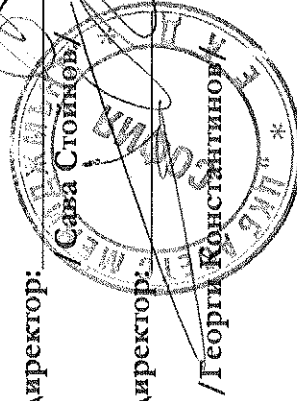
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Неразпределена печалба / (Нагрупана загуба)	Общо собствен капитал
Саладо към 1 януари 2008 г.		10 733	582	1 657	12 972
Емитирани дялове	9.1	1 064	(2)	-	1 062
Обратно изкупени дялове	9.1	(777)	-	-	(777)
Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда		287	(2)	-	285
Печалба/ (Загуба) за годината		-	-	(6 473)	(6 473)
Саладо към 31 декември 2008 г.		11 020	580	(4 816)	6 784

Изготвил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Заверил съгласно
 одиторски доклад: _____
 /Марий Абостолов/

Изпълнителен директор:

Изпълнителен директор:



Дата: 20 януари 2010 г.

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(8 757)	(3 145)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	2 743	105
Получени лихви	289	217
Получени дивиденди	27	16
Плащания по оперативни разходи	(408)	(328)
Паричен поток от оперативна дейност	(6 106)	(3 135)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	7 224	1 062
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(215)	(774)
Плащания за такси при обратно изкупуване на дялове	(1)	(3)
Паричен поток от финансова дейност	7 008	285
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	902	(2 850)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	1 780	4 630
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8 2 682	1 780

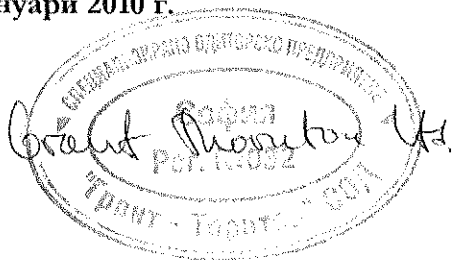
Изготвил: _____
 /Димитър Михайлов/

Заверил съгласно
 одиторски доклад: _____
 /Марий Апостолов/

Дата: 20 януари 2010 г.

Изпълнителен директор: _____
 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор: _____
 /Георги Константинов/



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд ЦКБ Лидер (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

Фондът е със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. Стефан Караджа 2. Адресът за кореспонденция е гр. София, р-н Средец, ул. Врабча 8; тел.: (+ 359 2) 9327138, факс: (+ 359 2) 9327103, електронен адрес (e-mail): office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.ccbam.bg.

На 9 май 2007 г. с Решение № 637 – ДФ:

- Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията по финансов надзор (ЗКФН);
- Фондът е вписан като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН;
- Проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда е потвърден.

Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000007070 и борсов код MFPA (стар DFCCBL). Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2006 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна Кооперативна Банка АД.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. Ст.Караджа № 2 и адрес за кореспонденция в гр. София 1000, ул. Врабча № 8; тел.: (+ 359 2) 9327139, факс: (+ 359 2) 9327103, електронен адрес: office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет: www.ccbam.bg.

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, Управляващото дружество (УД) действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

В предмета на дейност на Управляващото дружество имаща отношение към организирането и управлението на Фонда са включени:

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги.

Всички активи, придобити от Фонда са собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове на Фонда могат да бъдат само в пари.

Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗППЦК и Правилата на Фонда.

Единоличен собственик на Управляващото дружество е ЦКБ Груп ЕАД, а крайният собственик на капитала на Управляващото дружество е Химимпорт АД.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2009 г.

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (коригиран);
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (коригиран);
- МСФО 8 „Оперативни сегменти”;
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 23 „Разходи по заеми” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 27 “Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (коригиран);
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран);
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (коригиран);
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция”;
- Годишни подобрения 2008 г.: СМСС публикува Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008 г. По-голямата част от тези промени влизат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.;
- МСФО 4 „Застрахователи договори” (коригиран);
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” (коригиран);
- КРМСФО 9 „Преценка на внедрени деривативи” (коригиран).

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в преходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

Прилагането на МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран) води до някои промени във формата, заглавията и представянето на определени елементи в финансовия отчет, което е свързано и с допълнителни оповестявания. Оценяването и признаването на активите, пасивите, приходите и разходите на Фонда остават непроменени. МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран) влияе при представянето на упражняемите финансови инструменти като инструменти на собствения капитал, и въвежда отчет за всеобхватния доход. Фондът прилага МСС 1 (ревизиран и коригиран) от 1 януари 2009 и е избрал да престава само Отчет за всеобхватния доход. Прилагането на този ревизиран стандарт не е довело до значителни промени в представянето, тъй като Фондът няма/има елементи от друг всеобхватен доход.

Прилагане на МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран), въвежда ново понятие – упражняем инструмент. Упражняем инструмент е финансов инструмент, който дава на държателя право да върне инструмента обратно на емитента срещу парични средства или друг финансов актив, или който автоматично се връща обратно на емитента при настъпване на несигурно бъдещо събитие или смърт, или оттегляне на държателя на инструмента. Упражняем инструмент е този, който отговаря на изискванията на параграфи 16А-16Б или 16В-16Г. Съгласно преходната уредба на МСС 32 „Финансови инструменти: представяне”, финансовите инструменти на Фонда „дялове” се класифицираха като пасив, а не като инструменти на собствения капитал и тяхната стойност, заедно със сумите над или под номиналната стойност от емитиране или обратно изкупуване и неразпределения финансов резултат се отчитаха като „нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове”.

От 01 януари 2009 г. във връзка с влизането в сила на посочените корекции в МСС 32, финансовите инструменти на Фонда се прекласифицират като инструменти на собствения капитал. Прилагането на тези промени изисква ретроспективно прилагане и Фондът следва да представи в Отчета за финансовото състояние информация и към началото на най-ранния съпоставим период.

МСС 39 (променен), „Финансови инструменти: Признаване и оценяване”. Промените са част от проекта за годишни подобрения на стандартите публикуван през май 2008 г. Дефиницията за финансов актив или финансов пасив отчитан по справедлива стойност в печалбата или загубата е свързана с позиции, които са държани за търгуване е променена. Въведено е разяснение, че финансов актив или финансов пасив по справедлива стойност в печалбата или загубата, който е част от портфейл от финансови инструменти, управлявани заедно с доказателство за действителна скорошна печалба се включват в такъв портфейл при първоначално признаване. Прилагането не е довело до значително влияние върху финансовия отчет на Фонда.

Измененията на МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” изискват допълнителни оповестявания във връзка с оценката по справедлива стойност и ликвидния риск. По специално, измененията изискват оповестяване на оценката по справедлива стойност по иерархични нива на оценка по справедлива стойност. Прилагането на тези изменения води до допълнителни оповестявания, но няма влияние върху финансовата позиция и представяне на Фонда.

Следните нови стандарти не са свързани с дейността на Фонда и нямат ефект върху финансовия отчет:

- МСФО 1 „Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (коригиран);
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (коригиран);
- МСС 23 „Разходи по заеми” (ревизиран 2007 г. и коригиран);
- МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (коригиран);
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”;
- КРМСФО 16 „Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция”;
- Годишни подобрения 2008 г.: СМСС публикува Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008 г. По-голямата част от тези промени влизат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г.;
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (коригиран);
- КРМСФО 9 „Преоценка на внедрени деривативи” (коригиран).

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Фонда

Към датата на одобрението на този финансов отчет, някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда.

МСФО 3 „Бизнес комбинации” (ревизиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)

Новият стандарт въвежда промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинации, но все пак запазва изискването за използване на метода на покупката, и ще има значителен ефект върху отчитането на бизнес комбинации, извършени в отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 г. Стандартът не е приложим за дейността на Фонда.

МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (ревизиран 2008) (в сила от 1 юли 2009 г.)

Преработеният стандарт въвежда промени в изискванията за счетоводно отчитане на загуба на контрол над дъщерно предприятие и на промени в участието на Дружеството в дъщерни предприятия. Стандартът не е приложим за дейността на Фонда.

КРМСФО 17 „Разпределение на непарични активи на собствениците” (в сила от 1 юли 2009 г.)

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводното разпределение на активи, различни от парични средства (непарични активи), като дивиденди на собствениците си в качеството им на собственици. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

КРМСФО 18 „Прехвърляне на активи от клиенти” (в сила от 1 юли 2009 г.)

Разяснението дава насоки за начина, по който следва да се отчете счетоводно прехвърлянето на активи на имоти, машини и съоръжения от клиенти. Съгласно разяснението това са активи за получателя, които следва да бъдат признати по

справедлива стойност към датата на прехвърлянето, като се признава приход в съответствие с МСС 18 „Приходи”. Разяснението не е приложимо за дейността на Фонда.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран). Фондът прие да представя отчетта за всеобхватния доход в единен отчет.

В отчетта за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

От 01 януари 2009 г. във връзка с влизането в сила на посочените корекции в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (коригиран) (вж пояснение 3.1), финансовите инструменти на Фонда се прекласифицират като инструменти на собствения капитал. Повече информация относно промяната в счетоводната политика/прекласификацията е представена в пояснение 5.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

4.4. Отчитане по сегменти

Дяловете на Фонда се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от преоценка на ценни книжа и от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от получени дивиденди.

Приходите от дивиденди се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 4.00 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове ("Транзакционни разходи"). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за обратно изкупуване и са в размер на 0.50 % от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5то число на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.7.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване” с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си (вж пояснение 4.13.2). Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови

инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Приложение № 1 по т. I, б. "а" от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.ccbam.bg. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и на български акции и права, приети за търговия на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или 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
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към 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".
- ако не може да се приложи някоя от горните точки цената 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.
- в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден; а ако това е неприложимо - последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

При невъзможност да се приложат посочените по-горе методи за дадени акции, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари – оценката се извършва по следните методи:

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, 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
- случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа, а в случай че регулираният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценка - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал.1, т.5 от ЗППЦК, 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.

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложи оценката по реда на предходните две точки, оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложат предходните две точки оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;
- ако не може да бъде приложен нито един метод за оценка, оценката се извършва по подходящ модел за оценка, посочен в правилата за оценка на активите на Фонда.

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задълженето.

4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити със срок до 3 месеца.

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

Фондът е договорен фонд, който емитира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне”, които са в сила от 01 януари 2009 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 18 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда;

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден.

Неразпределената печалба/ Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 196 и чл. 197 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 25 /22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 25/22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

Към 31 декември 2009 г. всички притежавани финансови инструменти са оценени чрез пазарен метод и не са използвани непазарни оценки.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

5. Ефект от прекласифициране на позиции във финансовия отчет

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2008	През	2008
		‘000 лв.	зчисление ‘000 лв.	‘000 лв.
Текущи активи				
Финансови активи държани за търгуване		4 993	-	4 993
Други вземания		29	-	29
Пари и парични еквиваленти		1 780	-	1 780
Текущи активи		6 802	-	6 802
Собствен капитал				
Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	9, 5.1			
Основен капитал		11 020	11 020	-
Премиян резерв		580	580	-
Неразпределена печалба / (Натрупана загуба)		(4 816)	(4 816)	-
Общо собствен капитал		6 784	6 784	-
Пасиви				
Текущи пасиви				
Задължения към свързани лица		18	-	18
Текущи пасиви		18	-	18
Общо собствен капитал и пасиви		6 802	6 784	18
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	9, 5.1	-	(6 784)	6 784

5.1. Прекласифициране на упражняемите финансови инструменти в инструменти на собствения капитал

Огписване на упражняемите финансови инструменти като финансови пасиви	'000 лв. (6 784)
Признаване на упражняемите финансови инструменти като елемент на собствения капитал	<u>6 784</u>
Общ ефект	-

6. Финансови активи държани за търгуване

Пояснение	Справедлива	Справедлива	Справедлива	
	стойност 2009 '000 лв.	стойност 2008 '000 лв.	стойност 2007 '000 лв.	
Инвестиции в акции	6.1	10 386	4 065	7 379
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	6.2	593	455	466
Инвестиции в облигации	6.3	1 400	473	392
Инвестиции в права	6.4	-	-	57
		<u>12 379</u>	<u>4 993</u>	<u>8 294</u>

6.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2009 г. ‘000 лв
Албена АД	BG11ALBAAT17	-	4
Биаборд АД	BG1100088076	4	5
Болкан Енд Сий Профътрис АДСИЦ	BG1100099065	265	3 129
Девин АД	BG1100053070	7	23
Декотекс АД	BG11DESLAT11	25	16
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	101	196
Енемона АД	BG1100042073	4	40
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	351	614
Каолин АД	BG1100039012	4	21
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 270
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	11	1 246
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	60	100
Монбат АД	BG1100075065	3	20
Мостстрой АД	BG11MOSOBT14	7	25
Неохим АД	BG11NEDIAT11	9	226
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	14	196
Оргахим АД	BG11ORRUAT13	-	3
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	45	102
Полимери АД	BG11PODEAT11	1	3
Сила холдинг АД	BG1100027983	566	663
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	80	602
Спарки Елатос АД	BG11ELLOAT15	8	18
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	30	18
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	44	253
Топливо АД	BG11TOSOAT18	6	26
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	1	23
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	-	25
Трейс Груп Холд АА	BG1100049078	-	17
Фаворит Холд АД-София	BG1100035986	11	34
Холдинг Варна АД	BG1100036984	56	532
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	298	700
Холдинго Пътища АД	BG1100031985	33	76
ЦБА Асетс Мениджмънт АД	BG1100064077	176	160
		2 244	10 386

За всички акции към 31.12.2009 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2008 г. ‘000 лв
Албена АД	BG11ALBAAT17	-	3
Билборд АД	BG1100088076	4	12
Болкан енд сий пропърти АДСИЦ	BG1100099065	30	861
Девин АД	BG1100053070	7	15
Декотекс АД	BG11DESLAT11	25	15
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	8	14
Елхим-Искра АД	BG11ELPABT16	101	181
Енемона АД	BG1100042073	3	23
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	16	25
Каолин АД	BG1100039012	4	12
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	2	241
Момина Крепост АД	BG11MOVEAT12	60	98
Монбат АД	BG1100075065	2	9
Мостстрой АД	BG11MOSOBT14	7	22
Неохим АД	BG11NEDIAT11	9	358
Оловно цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	14	93
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД АД	BG1100106050	45	112
Полимери АД	BG11PODEAT11	1	2
Св.Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	10	119
Сила холдинг АД	BG1100027983	30	36
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	30	22
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	44	288
Топливо АД	BG11TOSOAT18	6	32
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	1	19
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	-	78
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	-	8
Фаворит Холд АД-София	BG1100035986	11	53
Холдинг Асенова Крепост АД	BG1100067989	28	99
Холдинг Варна АД	BG1100036984	56	772
Холдинг Пътища АД	BG1100031985	33	105
ЦБА Асет Мениджмънт АД	BG1100064077	176	286
Sky Europe Holding AG	AT0000497003	196	52
		959	4 065

За всички акции към 31.12.2008 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

Емитент на акциите	Емисия	Номинал на стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2007 г. '000 лв
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	2	527
ТБ Корпоративна търговска банка АД- София	BG1100129052	44	426
Фаворит Холд АД	BG1100035986	11	169
Оловно цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	12	1 067
Топливо АД	BG11TOSOAT18	5	145
Холдинг Сила АД	BG1100027983	1	5
Декотекс АД	BG11DESLAT11	25	74
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	30	81
Момина Крепост АД	BG11MOVEAT12	10	665
Трансстрой-Бургас АД	BG11TRBUAT16		114
Девин АД	BG1100053070	7	47
Неохим АД	BG11NEDIAT11	8	619
ТБ Първа Инвестиционна банка АД	BG1100106050	45	513
Св.Св. Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	8	288
Холдинг Пътища АД	BG1100031985	1	739
Полимери АД	BG11PODEAT11	1	15
ЦБА Асетс Мениджмънт АД	BG1100064077	176	649
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	101	688
Каолин АД	BG1100039012	2	35
Мостстрой АД	BG11MOSOBT14	1	368
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	8	132
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	-	2
Петрол АД	BG11PESOBT13	2	11
		500	7 379

Към 31 декември 2007 г. за следните акции при определяне на справедливата стойност не е използвана пазарна цена за оценка, а е приложен метод съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда:

- Спарки Елтос АД

Фондът притежава 7 800 акции от извършеното последно увеличение на капитала на емитента, чиято стойност към 31 декември 2007 г. е оценена по емисионната им стойност 16.90 лв. за акции. Последната сделка за годината с акции на емитента е на 16.00 лв., а средната цена от подадените поръчки е 16.42 лв. към 21 декември 2007 г.

- Холдинг Пътища АД

На Общо събрание на акционерите на Холдинг Пътища АД от 11 декември 2007 г. е взето Решение за намаляване номиналната стойност на една акция, без да се намалява капитала, като по заповед на изпълнителния директор на основание чл. 64, ал. 2 във връзка с ал. 1, т. 2 от Правилника на Българска Фондова Борса-София АД, временно е спряна търговията с акциите на дружеството за срок от 3 дни, считано от 20 декември 2007 г.

Фондът към 31 декември 2007 г. притежава 475 акции, чиято стойност е определена съгласно правилата за оценка на 1 555.238 лв. за акция. На първия работен ден за борсата и след регистрация в ЦД на сплита, последната цена на сключена сделка е 1 523.002 лв., а средната цена е 1 546.22 лв.

• ЦБА Асет мениджмънт АД

Фондът участва в първичното публично предлагане на ЦБА Асет мениджмънт АД, като придобие 175 500 акции. Акциите на емитента към 31 декември 2007 г. са оценени по емисионна стойност – 3.70 лв. за акция, поради факта че към края на отчетния период акциите на ЦБА Асет мениджмънт АД не са допуснати до търговия на Българска Фондова Борса.

На 23 януари 2007 г. започна активната търговия на акциите на емитента на БФБ, като последната сделка за първия ден е сключена на цена 4.30 лв. за акция, а средната цена е 4 лв.

6.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност
			към 31.12.2009 '000 лв.
ДФ Акции развиваща се Европа	LU0273961275	243	192
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	201	158
ДФ БКМ Балансиран Капитал	BG9000017061	24	20
ДФ Капман Макс	BG9000012054	51	61
ДФ Стандарт Инвестмънтс			
Международен фонд	BG9000001073	240	67
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	51	95
		810	593

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2009 г.

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност
			към 31.12.2008 '000 лв.
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	39	76
БенчМарк Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	201	134
ДФ Капман Макс	BG9000012054	51	67
ДФ Европейски развиващи се пазари	LU0273960897	243	114
Стандарт Инвестмънтс Международен фонд	BG9000001073	240	64
		774	455

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2008 г.

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2007
ДФ Капман Макс	BG9000012054	51	212
Стандарт Инвестмънтс Международен фонд	BG9000001073	240	254
		291	466

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2007 г.

6.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2009	Падеж	Лихвен процент
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	599	30.01.2015	11%
Петрол АД	XS0271812447	509	331	26.10.2011	8.375%
Финанс Консултинг ЕАД - 2	BG2100013098	362	392	19.08.2016	9%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	78	78	09.06.2013	7%
		1 438	1 400		

Облигациите и на четирите емитента са оценени чрез пазарен метод.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2008	Падеж	Лихвен процент
КаупthingBank	XS0309095262	2 900	165	18.07.2017	5.25%
Петрол АД	XS0271812447	509	237	26.10.2011	8.375%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	78	71	09.06.2013	7.00%
		3 487	473		

Към 31.12.2008 г. облигации Хлебни Изделия АД са оценени с непазарен метод – метода на дисконтираните парични потоци с използването на дисконтов фактор 9.5985 %. Дисконтовия процент е формиран като се използва доходността по държавни облигации с ISIN код XS0145624432 и съответната рискова премия.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2007 '000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Петрол АД	XS0271812447	509	392	26.10.2011	8.375%
		509	392		

6.4. Инвестиции в права

Емитент на правата	Емисия	Справедлива стойност към 31.12.2007 '000 лв.
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTRGH010	57
		57

Търговията с правата на Трансгаз АД Румъния (S.N.T.G.N. TRANSGAZ-Drepturi alocare) започва на 19 декември 2007 г. и завършва на 17 януари 2008 г. На 24 януари 2008 г. правата са преобразувани в акции на S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A, когато започва търговията с тях на Букурещката фондова борса.

7. Други вземания

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	35	29	9
Вземания по сделки с финансови инструменти	1	-	-
Вземания за дивиденди	201	-	-
Вземания по участия в първично публично предлагане на Енемона АД	-	-	44
Вземания по участия в първично публично предлагане на Билборд АД	-	-	14
Вземания по права на Сила Холдинг АД	-	-	15
	237	29	82

Вземанията от дивиденди в размер 201 хил. лв. са възникнали във връзка притежаваните акции държани за търгуване в дружества Болкан енд сий Проупъртис АДСИЦ и Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ.

8. Пари парични еквиваленти

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:			
- български лева	57	47	288
- евро	1	46	42
Краткосрочни депозити с остатъчен срок до 3 месеца	2 624	1 687	4 300
Пари и парични еквиваленти	2 682	1 780	4 630

Към 31 декември 2009 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита
			лв.	'000 лв.
Юробанк и Еф Джи България АД	14.01.2010	BGN	1 360 000	1 360
Юробанк и Еф Джи България АД	28.01.2010	BGN	400 000	400
ТБ Банка Пиреос България АД	04.01.2010	BGN	400 000	400
АлфаБанк АД	28.01.2010	BGN	255 425	255
ТБ Банка Пиреос България АД	13.01.2010	BGN	208 735	209
			2 624 160	2 624

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

9. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

9.1. Дялове в обръщение

През представените отчетни периода броят дялове в обръщение е както следва:

	2009		2008		2007	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	1 101 980	10	1 073 354	10	-	-
Емитирани дялове	1 174 655	10	106 410	10	1 100 525	10
Обратно изкупени дялове	(30 405)	10	(77 784)	10	(27 171)	10
Към 31 декември	2 246 230	10	1 101 980	10	1 073 354	10

Към 31 декември 2009 г. Фондът притежава 22 462 300 лв. (2008 г.: 11 019 800 лв., 2007 г.: 10 733 540 лв.) упражняеми финансови инструменти прекласифицирани като инструменти на собствения капитал.

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2009 г. е 6.7905 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 17.20 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2009 г., като нетна стойност на активите на един дял е 6.7906 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 15 253 257 лв.

10. Други задължения

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Одиторски услуги	6	-	-
	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

11. Нетна печалба/ (загуба) от финансови активи държани за търгуване

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.
Приходи от лихви	115	48
Приходи от дивиденди	227	16
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	30	1
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(20)	(4)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	19 240	14 918
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(17 897)	(21 330)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	6	22
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(7)	(24)
	<u>1694</u>	<u>(6 353)</u>

12. Други финансови приходи/(разходи)

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	205	191
Банкови такси и комисионни	(6)	-
Други финансови приходи/(разходи)	<u>199</u>	<u>191</u>

13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за Банката депозитар Юробанк и Еф Джи България АД, където се съхраняват активите на фонда, е 4 059 лв. и представлява 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2008 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 2 355 лв., представляващо 0.02 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др.

15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал и инвестиционния посредник.

15.1. Сделки през годината

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

15.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	416	298

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 415 735 лв. и представлява 3 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 3 %.

15.1.2. Сделки с инвестиционния посредник

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	16	2

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Задължение към:			
- Управляващо дружество	39	18	34
Общо задължения към свързани лица	<u>39</u>	<u>18</u>	<u>34</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2009 г., но не платена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

16. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът не е осъществявал инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци.

17. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи. През годината няма предявени правни искове към Фонда. Фондът няма други поети задължения.

18. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативна дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от дяловете в обращение на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), както бе посочено по-горе Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2009 г. са 80.92 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложено Фонда е лихвения. Предвижданията на Управляващото дружество е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде извършено намаление на лихвените равнища.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или друга валута,

която е обвързана с курса на еврото. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изплати своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

Вследствие на използването на финансови инструменти Фондът е изложен на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск и ценови риск:

18.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове, които са представени в следващите таблици. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риска могат да не измерват риска адекватно както при един активен пазар.

За намаляване на пазарния риск дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2009 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиращи сделки.

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

Поради силния спад на нетната стойност на активите, дължаща се на спада на пазарните оценки на ценните книжа, Фондът има две действащи програми по чл.

196, ал. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) за привеждане на активите в съответствие със законовите изисквания:

- надвишено ограничение за инвестиции в акции с емитент Болкан енд сий Пропъртис АДСИЦ чл. 196, ал. 4 от ЗППЦК - инвестиране на повече от 10% от активите на Фонда в един емитент;
- надвишено ограничение за инвестиции в акции с емитент Кепитъл Менджмънт АДСИЦ чл. 196, ал. 4 от ЗППЦК - инвестиране на повече от 10% от активите на Фонда в един емитент.

Силното влияние на световната финансова криза, ниската борсова ликвидност и липсата на свеж рисков капитал доведе до невъзможност да бъдат продавани дялове, които от своя страна биха повишили активите на фонда и нормализирали високите рискови експозиции.

За да изплати посочените програми Управляващото дружество успя да продаде 203 броя дялове за обща сума от 1 249 лв. с което да увеличи активите на Фонда. Другата мярка която трябваше да се използва за привеждане на активите в норма е Управляващото дружество да продаде за сметка на Фонда около 133 000 бр. акции на Болкан енд сий

Пропъртис АДСИЦ на обща стойност около 1 500 хил.лв. Фактически дружеството успя да сключи три сделки за общо 65 бр. акции за обща сума от 564.30 лв. Силно влошената, почти нулева, ликвидност по позицията доведе до невъзможност изпълнението на точка две от приетата програма. Поради изложените по-горе причини, не бе спазена крайната дата 03 октомври 2009г., за въвеждане на активите в законовите ограничения.

По втората Програма Управляващото дружество успява да въведе активите на Фонда под законовия лимит от 10 %.

18.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани в евро. Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	Издаване на краткосрочен риск	
	Евро	Румънска лея
	'000 лв.	'000 лв.
31 декември 2009 г.		
Финансови активи	1401	23
Общо издаване на риск	1 401	23
31 декември 2008 г.		
Финансови активи	473	19
Общо издаване на риск	473	19
31 декември 2007 г.		
Финансови активи	434	57
Общо издаване на риск	434	57

Стойността на активите в нова румънска лея на Фонда отнесени към общите активи е минимална, а и ограниченото движение на кърса на новата румънска лея към българския лев не изискват изчисляване на валутен риск поради несъщественост.

18.1.2. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

Лихвоносните финансови активи притежавани от Фонда, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск: корпоративни облигации и парични инструменти.

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2009 г. представляват 9.15% (2008 г. 6.95%; 2007 г. 3.01%) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2009 г. по всяка една облигация

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Асенова Крепост АД	BG2100002091	11 %	11%
Петрол АД	XS0271812447	8.375 %	8.375%
Финанс Консултинг ЕАД - 2	BG2100013098	9 %	9%
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	6 м. EURIBOR + 3,3 %, но не по-малко от 7 %	7%

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 17.53% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца.

Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2009 %	2008 %	2007 %
Разплащателни сметки	5.43 %	0.48 %	10.69 %
Депозити	58.52 %	79.41 %	61.01 %
Облигации	36.05 %	20.11 %	28.30 %

Анализът на макроикономическата среда, общия недостиг на ликвидни средства и по-специално лихвената статистика за банковия сектор показват че лихвените нива от края на 2009 г. може да се прогнозира, че ще се запазят или да намаляват бавно.

18.1.3. Ценови риск

Основния ценови риск, на който е изложен Фондът е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

В следващата таблица е представен бета коефициента на всяка една акция от портфейла на Фонда към края на отчетния период. Бета коефициентът измерва систематичния риск - отношението на ковариацията между пазарната възвръщаемост и възвръщаемостта на разглежданата акция и вариацията на пазарната възвръщаемост. Показва чувствителността на възвръщаемостта на индивидуалната акция и тази на пазара.

Емитент	ISIN код	Бета*
Албена АД	BG11ALBAAT17	1.19
Билборд АД	BG1100088076	0.97
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	-0.43
Девин АД	BG1100053070	0.50
Декотекс АД	BG11DESLAT11	0.37
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	0.79
Енемона АД	BG1100042073	0.85
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	1.16
Каолин АД	BG1100039012	1.10
Кешигъл Менеджмънт АДСИЦ	BG1100121059	-0.10
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	0.29
Момина Крепост АД	BG11MOVEAT12	0.78
Монбат АД	BG1100075065	0.73
Мостстрой АД	BG11MOSOBT14	1.41
Неохим АД	BG11NEDIAT11	0.76
Оловно цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	0.68
Оргахим АД	BG11ORRUAT13	0.99
ПИБ АД	BG1100106050	1.71
Полимери АД	BG11PODEAT11	0.68
Сила холдинг АД	BG1100027983	-0.09
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	0.06
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	1.07
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	0.31
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	0.18
Топливо АД	BG11TOSOAT18	0.70
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR 8	0.96

Емитент	ISIN код	Бета*
Трансстрой-Бургас АД	BG11TRBUAT16	-1.15
Трейс груп холд АД	BG1100049078	1.36
Фаворит Холд АД-София	BG1100035986	0.35
Холдинг Варна АД	BG1100036984	0.17
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	-0.05
Холдинг Пътица АД	BG1100031985	1.35
ЦБА Асет мениджмънт АД	BG1100064077	0.26

Забележка: Коефициента бета е изчислен на база на седмична възвръщаемост при 52 седмични наблюдения на индекса SOFIX и съответния актив. Коефициента бета на акциите на Трансгаз АД Румъния е изчислен на база на седмична възвръщаемост при 52 седмични наблюдения на индекса BET и съответния актив.

Като измерител на риск за портфейла от притежавани дялове в КИС е използвано стандартното отклонение заради специфичния тип финансов инструмент, който представляват дяловете в колективни инвестиционни схеми.

Емитент	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ Акции Развиваща се Европа	LU0273961275	28.93%
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	17.23%
ДФ БКМ Балансиран Капитал	BG9000017061	4.44%
ДФ Капман Макс	BG9000012054	15.53%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	BG9000001073	15.13%
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	11.64%

Претегленото стандартно отклонение на портфейла от притежавани инвестиции в КИС е 19.29 %.

В следващата таблица са представени основни измерители на риск изчислени за притежаваните облигации в портфейла на Фонда.

Емитент	ISIN код	Доходност до падеж	Дюрация	Модиф. дюрация	Конвек сност	Стойност под риск
Облигации Асенова Крепост АД	BG2100002091	6.78%	3.97	3.84	64.00	3.5%
Облигации Петрол АД	XS0271812447	39.45%	1.72	1.24	2.75	1.2%
Облигации Финанс						
Консултинг ЕАД - 2	BG2100013098	7.27%	5.06	4.88	53.57	4.6%
Облигации Хлебни Изделия АД	BG2100011084	7.00%	3.11	3.00	11.41	2.9%
Претеглено:		14.64%	3.70	3.47	43.66	3.3%

18.2. Анализ на кредитния риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	2009 '000 лв.	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)			
Финансови активи държани за търгуване	12 379	4 993	8 294
Търговски и други вземания	237	29	82
Пари и парични еквиваленти	2 682	1 780	4 630
	15 298	6 802	13 006

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Досегашните наблюдения върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения. Лихвените плащания по всички емисии притежавани през отчетния период от Фонда са получени в срок и изцяло.

Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

18.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 25/22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове на Комисията за финансов надзор и изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фонда трябва постоянно да разполага.

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит "на виждане", краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Предвид задължението за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден Управляващото дружество следи изходящите и входящи парични потоци на дневна база.

При констатиране на ликвидни проблеми се уведомяват съответните заинтересовани лица: лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант и Съвета на директорите.

Предвид структурата на инвеститорите във Фонда, прогнозите за развитието на финансовия пазар, рисковият профил на Фонда и историческата информация, Управляващото дружество не предвижда значителни обратни изкупувания за 2010 г. (над 20 на сто от активите на Фонда).

През отчетния период ликвидните средства са били над 15% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 2 месец.

Към 31 декември 2009 г. задълженията на Фонда възлизат на 44 958 лв, дължими към Управляващото дружество и Банката депозитар за указаните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2010 г.

19. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на капитала на Фонда, използването му за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на отдел "Вътрешен контрол", отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел "Счетоводство" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

20. Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.7.1).

Фондът е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2009, което изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво3) - например настояща стойност на дисконтираните парични потоци.

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2009:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Инвестиции в акции	10 386	-	-	10 386
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	593	-	-	593
Инвестиции в облигации	1 400	-	-	1 400
	12 379	-	-	12 379

Няма прехвърляне между различните нива за годината завършваща 31 декември 2009.

21. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2009 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 28 януари 2010 г.

Приложение 1

Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 3, т.4 и т.6 от Наредба № 25 от 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове към 31.12.2009 г. на Договорен фонд ЦКБ Лидер

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

ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, като управляващо дружество на ДФ ЦКБ Лидер не е приемало програма за добро корпоративно управление.

ЦКБ Лидер се търгуват на Пазар на колективни инвестиционни схеми на Българска фондова борса – София АД (БФБ). Въпреки това в дейността си по управление на Фонда, Управляващото дружество се съобразява с изискванията за препоръчително прилагане на принципите залегнали в Кодекса за добро корпоративно управление приет от БФБ.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД защитава правата на притежателите на дялове от Фонда, като спазва нормативната уредба, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда, като осигурява равнопоставеното упражняване на правата на инвеститорите -право на обратно изкупуване; право на информация и право на ликвидационен дял.

Равноправното третиране на инвеститорите е основна цел на Управляващото дружество и се осигурява от правилното и своевременно прилагане на нормативните изисквания за дейността, както и едновременното информироване на инвеститорите относно настъпили или бъдещи събития, които могат да се явяват вътрешна информация.

Отдел “Вътрешен контрол” стриктно следи за недопускане на търговия с вътрешна информация.

Отдел “Вътрешен контрол” стриктно следи за недопускане на търговия с или неправомерно използване на вътрешна информация. От най-съществено значение за равнопоставеността на инвеститорите е разкритата информация която съдържа:

- Финансовите резултати и постигнатата доходност, която се представя на КФН, www.investor.bg и www.ccbam.bg ;
- Годишния одит се извършва от независим одитор, за да се даде външна независима оценка за начина, по който са изготвени и представени финансовите отчети;
- Документите на Фонда, като проспекта за публично предлагане на ценни книжа (пълен и кратък) са свободно достъпни в офисите където се осъществяват сделки с дяловете на Фонда, както и на сайта на управляващото дружество www.ccbam.bg. На посочения сайт се публикуват и друга информация свързана с Фонда като подаваните месечни, тримесечни и годишни отчети към компетентните органи.

Основен приоритет в дейността на Управляващото дружество е осигуряването на изгода за инвеститорите, чрез получаване на доход, при заложеното ниво на риск за Фонда. Въпреки че постигането на високи финансови резултати е приоритет за всяко дружество, УД изпълнява и своите отговорни задължения по поддържането на ликвидност, капиталова адекватност и другите нормативни изисквания относно инвестирането в активи, за да не излага съзнателно на различните видове риск инвеститорите. Това търсено намаляване на риска за инвеститорите може да доведе до известно намаляване на доходността на Фонда, но способства за постигане на стабилност и доходност при пазарни сътресения или други външни или вътрешни събития за Фонда, които биха били от значение за дейността му.

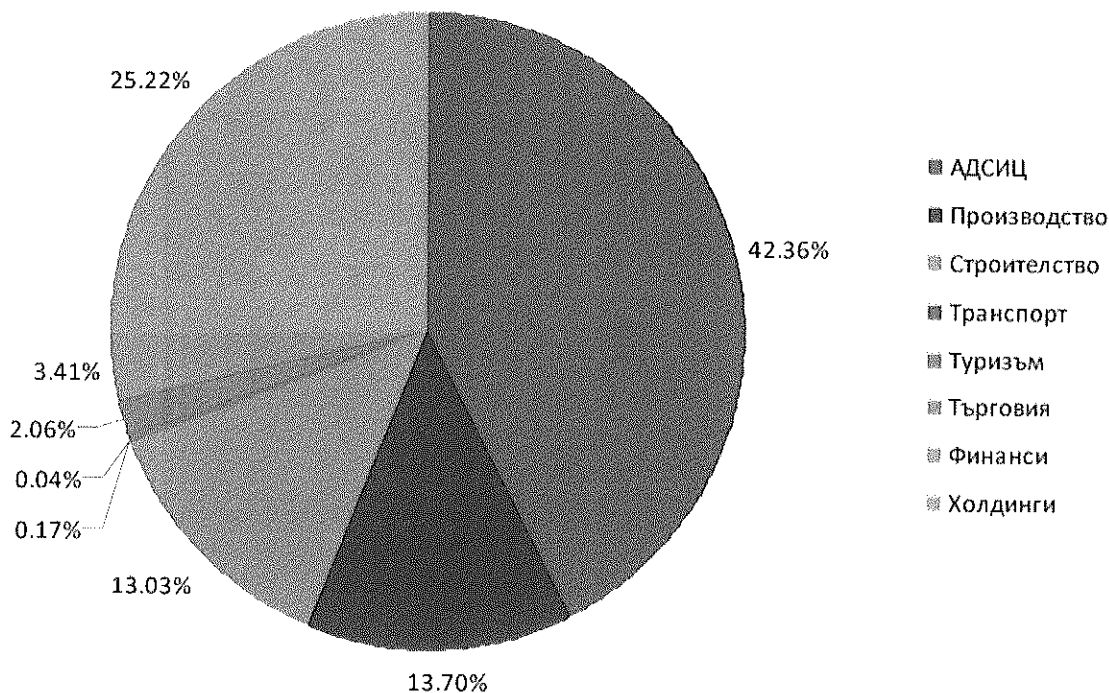
II. ЦКБ Лидер ДФ не е инвестирало част от активите си по реда на чл. 197, ал. 3 ЗППЦК, поради което Управляващото дружество не е спирало да събира такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на договорния фонд.

III. Допълнителна информация за брой дялове, нетна стойност на дял, обем и структура на портфейла и промените през периода, отчетени приходи и разходи и друга изискуема информация

1. Обем и структура на инвестициите в портфейла на ЦКБ Лидер ДФ по видове финансови инструменти:

Обем и структура на портфейла на ДФ "ЦКБ Лидер"	Стойност (лв)	Дял в портфейла (%)	Дял в НСА (%)	Дял в активите (%)
Парични средства по ледова разпла. и набирателна сметка	57 714	0.38%	0.38%	0.38%
Парични средства по еурова разпла. сметка	608	0.00%	0.00%	0.00%
Депозити в т.ч.:	2 659 555	17.62%	17.44%	17.39%
- начислени лихви по депозити	35 394	0.23%	0.23%	0.23%
Акции	10 385 859	68.80%	68.09%	67.89%
Дялове/акции в КИС	592 579	3.93%	3.89%	3.87%
Облигации	1 400 056	9.27%	9.18%	9.15%
Общо:	15 096 371	100.00%	98.97%	99.71%

Притежаваните акции по секторен признак са:



Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период

Най-значимите операции с ценни книжа от портфейла на Фонда през 2009 г. са

Сделка	Борсов код Име	ISIN	Брой / Номинал	Сетълмент
Покупка	5ODE	BG11KOVABT17	9 820	27.01.2009
Покупка	6S5	BG1100027983	325 000	27.01.2009
Покупка	4ID	BG1100019980	585 750	28.01.2009
Покупка	83NA	BG2100002091	250	30.01.2009
Покупка	5CQ	BG1100121059	19 200	02.02.2009
Покупка	6S5	BG1100027983	170 000	02.02.2009
Покупка	BUCHAREST	XS0222425471	4	02.02.2009
Покупка	6N3	BG1100058988	149 927	02.02.2009
Упражняване на права	6S51	BG4000001090	29 600	03.02.2009
Продажба	5H4	BG1100099065	26 000	11.02.2009
Покупка	5H4	BG1100099065	28 700	11.02.2009
Продажба	3BOR	BG4000003096	27 840	23.02.2009
Покупка	3B0R	BG4000003096	30 480	24.02.2009
Упражняване на права	3B0R	BG4000003096	32 395	24.02.2009
Покупка	3NJ	BG11SVVAAT11	940	18.03.2009
Упражняване на права	5CQA	BG4000005091	19 200	18.03.2009
Получени акции от упражнени права	6S5	BG1100027983	41 201	02.04.2009
Получени акции от упражнени права	5H4	BG1100099065	233 378	03.04.2009
Покупка	3NJ	BG11SVVAAT11	30 000	16.04.2009
Получени акции от упражнени права	5CQ	BG1100121059	5 321	19.05.2009
Продажба	6AS	BG1100067989	27 600	25.06.2009
Продажба	SKY.VI	AT0000497003	110 000	25.06.2009
Продажба	6N3	BG1100058988	2 300	15.09.2009
Продажба	5ODE	BG11KOVABT17	1 000	25.09.2009
Продажба	4ID	BG1100019980	50 000	25.09.2009
Продажба	4ID	BG1100019980	200 000	02.10.2009
Покупка	3JO	BG11SLSTAT17	80 140	12.11.2009
Покупка	6N3	BG1100058988	120	23.11.2009
Продажба	BUCHAREST	XS0222425471	4	23.11.2009
Покупка	9M7B	BG2100013098	185	30.11.2009
Продажба	3NJ	BG11SVVAAT11	41 599	23.12.2009

Като съотношение на активите, промяната може да се представи чрез следната таблица



	31.12.2009		30.09.2009		30.06.2009		31.03.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Стойност (ав.)	Дял (%)	Стойност (ав.)	Дял (%)	Стойност (ав.)	Дял (%)	Стойност (ав.)	Дял (%)	Стойност (ав.)	Дял (%)	Стойност (ав.)	Дял (%)
Разпла.сметка в лева	57 714	0.38%	107 680	0.67%	121 922	0.81%	113 637	0.89%	47 260	0.69%	287 893	2.21%
Разпла.сметка в евро	608	0.00%	326	0.00%	52 938	0.35%	13 236	0.10%	46 123	0.68%	42 596	0.33%
Депозити *	2 659 554	17.39%	2 416 002	15.03%	2 145 541	14.20%	2 717 988	21.20%	1 715 372	25.23%	4 308 791	33.13%
Облигации	1 400 056	9.15%	1 354 497	8.43%	1 210 840	8.02%	1 086 972	8.48%	472 484	6.95%	391 609	3.01%
Акции	10 385 859	67.89%	11 410 126	70.98%	11 053 041	73.17%	6 899 772	53.81%	4 065 320	59.77%	7 379 089	56.74%
Дялове/Акции в КИС	592 579	3.87%	569 824	3.54%	503 514	3.33%	431 726	3.37%	454 898	6.68%	466 329	3.59%
Права	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56 654	0.43%
Вземания	201514	1.32%	216 723	1.35%	18 639	0.12%	1 558 803	12.16%	-	-	73 049	0.56%
Общо:	15 297 884	100.00%	16 075 178	100.00%	15 106 435	100.00%	12 822 134	100.00%	6 801 457	100.00%	13 006 010	100.00%

Забележка: Сумата на депозитите е представена заедно с начислената лихва.

През 2009 г. съществено се увеличи ресурса, с който разполага Фонда в сравнение с края на 2008 г. Привлечените средства бяха инвестирани основно в акции и дялови инструменти, като през цялото време се поддържаха ниво на паричните средства, което да отговаря на изискванията за ликвидност за покриване на текущите оперативни задължения и поръчките за обратно изкупуване.

2. Промените в състоянието на активите в рамките на отчетния период, включващи приходи от инвестиции; други приходи; разходи за управление; такса за обслужване на банката депозитар; други плащания и данъци; нетни приходи; разпределение на дохода и инвестиции на този доход; промени в капитала; нарастване или спад на инвестициите и всички други промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите.

Отчетените разходи от Фонда през периода са както следва:

Разходи	Стойност в лева				Общо за 2009 г.
	01.10.2009-31.12.2009	01.07.2009-30.09.2009	01.04.2009-30.06.2009	01.03.2009-31.03.2009	
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	3 318 138	4 489 963	3 544 686	6 544 514	17 897 301
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	11 847	121	8 252	-	20 220
Разходи по валутни преоценки	1 550	1 433	1 911	2 441	7 335
Други финансови разходи	2 698	783	372	1 713	5 566
Разходи за външни услуги	118 320	124 425	100 714	89 144	432 603
- разходи за управление	116 985	117 045	99 546	82 159	415 735
- разходи за банката депозитар	1 170	1 206	1 003	680	4 059
- разходи за одитори	-	6 000	-	5 600	11 600
- други административни разходи	165	174	165	705	1 209
Общо:	3 452 553	4 616 725	3 655 935	6 637 812	18 363 025

За периода приходите на Фонда възлизат на 19 823 375 лв., като тяхната структура може да се представи чрез следната таблица:

Приходи	Стойност в лева				Общо за 2009 г.
	01.10.2009-31.12.2009	01.07.2009-30.09.2009	01.04.2009-30.06.2009	01.03.2009-31.03.2009	
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	2 573 612	5 276 314	6 131 460	5 258 614	19 240 000
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	34	4 397	2 779	23 114	30 324
Приходи от дивиденди	-	223 540	3 784	-	227 324
Приходи от валутни операции	1 291	1 329	1 908	1 304	5 832
Приходи от лихви	83 389	77 210	75 385	83 911	319 895
Общо:	2 658 326	5 582 790	6 215 316	5 366 943	19 823 375

Движението на дяловете (емитиране и обратно изкупуване) през 2009 г. може да се представи чрез следната таблица.

	Брой
Дялове към 1 януари 2009 г.	1 101 980
Емитирани дялове	1 174 655
Обратно изкупени дялове	(30 405)
Дялове в обръщение към 31 декември 2009 г.	2 246 230

3. Сравнителна таблица с информация към края на всяка финансова година за общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял

Показател	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	лева	лева	лева
Обща стойност на нетните активи	15 252 926	6 783 503	12 972 302
Нетна стойност на активите на един дял	6.7905	6.1557	12.0858

За целите на представяне на информацията съгласно изискванията на МСФО нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял посочени по-горе са изчислени към 31.12.2009 г., 31.12.2008 г. и 31.12.2007 г.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена към 30.12.2009 г., 30.12.2008 г. и 28.12.2007 г.:

Показател	30.12.2009	30.12.2008	28.12.2007
	лева	лева	лева
Обща стойност на нетните активи	15 253 257	6 783 168	12 973 608
Нетна стойност на активите на един дял	6.7906	6.1554	12.0870

4. Нетен финансов резултат

Нетният финансов резултат към 31.12.2009 г. е печалба в размер на 1 460 350 лв.

5. Разпределение на дохода и инвестиции на този доход

През 2009 г. са емитирани 1 174 655 дяла и обратно изкупени 30 405 дяла. Ефективно реализираните доходи са разпределени за нови инвестиции извършвани от Фонда и за суми по обратно изкупуване на дялове.

6. Промени в нетните активи

Промените в нетните активи на Фонда са резултат от промените на активите и пасивите, които са посочени в т. 1 и 2.

7. Основни промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите:

- Значителното увеличение на броя дялове на Фонда и съответно увеличаване на ресурса, с който се оперира.

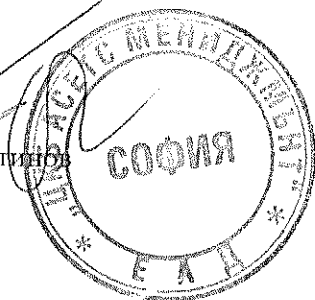
- Извършените инвестиции през 2009 г. показани в т.1;
 - През второто и третото тримесечие е забележимо известното възстановяване на пазарните цени на борсово търгуваните финансови инструменти, което доведе и до нарастване на стойността на активите на фонда. През четвъртото тримесечие се констатира известен спад на активите на фонда, дължащо се основно на спада на цените на финансовите инструменти търгувани на БФБ АД.
8. **Управляващото дружество не е извършвало сделки с деривативни инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗИПЦК.**

Съставител:

Димитър Михайлов

Изп. Директор:

Георги Константинов



Изп. Директор:

Сава Стойнов

Дата 12.01.2010 г.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

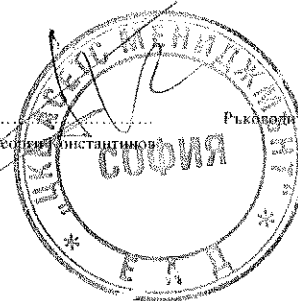
ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

Отчетен период: към 31.12.2009

(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	22462300	11019800
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(3853309)	580118
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	(3853309)	580118
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A			1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба		1656616
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	(4816415)	
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	1460350	(6473031)
2. Парични средства по безрочни депозити	58318	93383	Общо за група III	(3356065)	(4816415)
3. Парични средства по срочни депозити	2624160	1686526	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	15252926	6783503
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	2682482	1779909			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:			1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	11785915	4537804	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	38958	17954
права	10385859	4065320	към банка депозитар	389	158
дългови	1400056	472484	към управляващо дружество	38569	17796
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	6000	
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	592579	454898	4. Задължения, свързани с вознаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	12378494	4992702	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	35394	28846	10. Други		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	1069		Общо за група I	44958	17954
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	44958	17954
4. Други	200445				
Общо за група III	236908	28846			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	15297884	6801457			
СУМА НА АКТИВА	15297884	6801457	СУМА НА ПАСИВА	15297884	6801457

Дата: 08.01.2010

Съставител:
Димитър МихайловРъководител:
Резена КонстантиноваРъководител:
Сава Стойнов

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

Отчетен период: към 31.12.2009

ЕИК по БУЛСТАТ:

175283638

(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	227324	16270
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	17917521 17897301	21333169 21329458	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	19270324 19240000	14918879 14918057
3. Разходи, свързани с валутни операции	7335	23598	3. Приходи, свързани с валутни операции	5832	21515
4. Други	5566	470	4. Приходи от лихви	319895	238862
			5. Други		
Общо за група I	17930422	21357237	Общо за група I	19823375	15195526
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	1892953	(6161711)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	432603	311320			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	432603	311320	Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(432603)	(311320)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	18363025	21668557	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	19823375	15195526
В. Печалба преди облагане с данъци	1460350		В. Загуба преди облагане с данъци		6473031
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	1460350		Г. Нетна загуба за периода		6473031
ВСИЧКО (Б+III+Г)	19823375	21668557	ВСИЧКО (Б+Г)	19823375	21668557

Съставител:.....

Димитър Михайлов

Дата:08.01.2010

Ръководител:.....

Георги Константинов

Ръководител:.....

Сава Стойнов

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Справка № 3

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

Отчетен период: към 31.12.2009

(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъплен ия	Плащания	Нетен поток	Постъпле ния	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	7224004	214927	7009077	1062045	773810	288235
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:						
лихви						
Плащания при разпределения на печалби						
Парични потоци от валутни операции и преоценки						
Други парични потоци от основна дейност						
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	7224004	214927	7009077	1062045	773810	288235
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	2743223	8757438	(6014215)	104609	3144767	(3040158)
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи						
Лихви, комисиони и др. подобни	288977	2272	286705	216709	314	216395
Получени дивиденди	26845		26845	16055		16055
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		394966	(394966)		317445	(317445)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		3828	(3828)		2437	(2437)
Парични потоци, свързани с валутни операции		236	(236)		30	(30)
Други парични потоци от инвестиционна дейност						
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	3059045	9158740	(6099695)	337373	3464993	(3127620)
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти						
Парични потоци, свързани с нетекущи активи						
Парични потоци, свързани с възнаграждения						
Парични потоци, свързани с данъци						
Други парични потоци от неспециализирана дейност			6809		11195	(11195)
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	6809	(6809)	0	11195	(11195)
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	10283049	9380476	902573	1399418	4249998	(2850580)
Д. Парични средства в началото на периода			1779909			4630489
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			2682482			1779909
по безсрочни депозити			58318			93383

Съставител:
Димитър Михайлов

Ръководител:
Георги Константинов Ръководител:
Сава Стойнов

Дата: 08.01.2010

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР
Отчетен период: към 31.12.2009

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премисен резерв)	резерв от последващи оценки	обща резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	10733540	582146			1656616		12972302
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	11019800	580118			1656616	(6473031)	6783503
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	11019800	580118			1656616	(6473031)	6783503
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:							
емитиране	11746550	(4522579)					7223971
обратно изкупуване	(304050)	89152					(214898)
Нетна печалба/загуба за периода						1460350	1460350
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби					(1656616)	1656616	0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	22462300	(3853309)			0	(3356065)	15252926
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	22462300	(3853309)			0	(3356065)	15252926

Дата: 08.01.2010

Съставител:

Ръководител:

Димитър Михайлов

Георги Константинов



Годишен отчет за ликвидността
към 31.12.2009
на ДФ ЦКБ Лидер
Управляващо дружество ЦКБ Асете Мениджмънт ЕАД
гр. София, ул. Врабча № 8

Този отчет е съставен съгласно Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. Известни са ни и носим лична отговорност за верността на данните и за съответствието на отчета с правилата за отчитане на ликвидността съгласно наредбата .

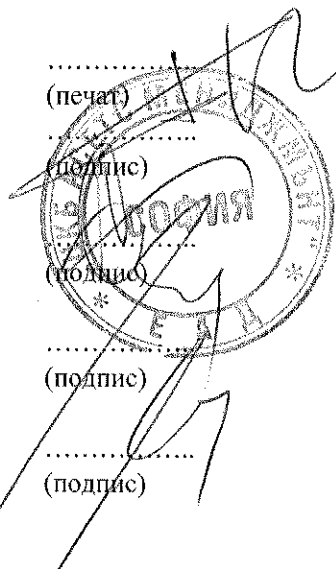
Дата: 05.01.2010 г

Изпълнителен директор: Георги Константинов
(име)

Изпълнителен директор: Сава Стойнов
(име)

Главен счетоводител: Димитър Михайлов
(име)

Съставител: Димитър Михайлов, ръководител
финансово-счетоводен отдел
(име, длъжност)



А. Таблица за отчитане на краткотрайните активи в левове

Активи	Балансова стойност на активите към 31.12.2009	Преоценени стойности на активите към 31.12.2009
1	2	3
I. Позиция активи		
1. Касова наличност в левове		
2. Касова наличност във валута		
3. Банкови сметки в левове, в т. ч.:	2681 874	2681 874
3.1. Безсрочни банкови влогове	57 714	57 714
3.2. Банкови влогове със срок до 3 месеца	2624 160	2624 160
4. Банкови сметки във валута, в т. ч.:	608	608
4.1. Разплащателни сметки	608	608
4.2. Депозити до 3 месеца		
5. (изм. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които имат пазарна цена	12378 494	12378 494
6. Държавни ценни книжа ,		
6.1. (отм. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.)		
7. Краткосрочни вземания	236 908	236 908
II. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 1 (1+2+3+4+5+6+7)	15297 884	15297 884
III. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 2 (1+2+3.1+3.2+4.1+4.2+6)	2682 482	2682 482

Б. Таблица за отчитане на текущите задължения, в левове

Текущи задължения	до 1 месеца	от 1 до 3 месеца	от 3 до 12 месеца
I. Позиция текущи задължения			
1. Получени заеми			
2. Задължения	38 958	6 000	0
2.1.(доп. - ДВ, бр. 106 от 2006 г.)Задължения, свързани с участия, с изключение на задължения, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества			
2.2. Задължения към бюджета			
2.5. Задължения към управляващото дружество	38 569		
2.7. Задължения към банката депозитар	389		
2.8. Други задължения, в т. ч. лихви по заеми		6 000	
в т. ч. лихви по заеми			
II. Обща сума	44 958		
III. Обща сума по групи	38 958	6 000	0
IV. Коригираци тегла	1	0.50	0.25
V. Претеглени суми по групи (III x IV)	38 958	3 000	0
VI. Претеглена обща сума (сбор от сумите по V)	41 958		

В. Сравнителна справка за ликвидните средства

1	2
I. Съотношение съгласно чл.51, ал.1	
1. По т.1	
1.1. Действителна стойност (А.II / Б.VI)	364.60
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	
а) положителна	363.60
б) отрицателна	0.00
2. По т. 2	
2.1. Действителна стойност (А.III / Б.VI)	63.93
2.2. Нормативно определен минимум 0.50 (0.70)	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	
а) положителна	63.23
б) отрицателна	0.00

към 31.12.2009
на ДФ ЦКБ Лидер