



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Лидер

31 декември 2010 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за всеобхватния доход	4
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5
Отчет за паричните потоци	7
Пояснения към финансовия отчет	8
Информация, съгласно Наредба 25 от 2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове	-
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	-

Договорен фонд ЦКБ Лидер Годишен доклад за дейността 2010 г.

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Лидер (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Наредба 25 от 2006 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове, Наредба 26 от 2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества, Закона за счетоводството 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 Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) с разрешение № 637 – ДФ / 9 май 2007 г. от Комисията за финансов надзор (Комисията).

Управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД) започна публичното предлагане на дялове на ЦКБ Лидер ДФ на 01.06.2007 г. На 02.06.2007 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 с номинал 10 лв., регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса – София АД с борсов код МГРА.

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 “Пари”.

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

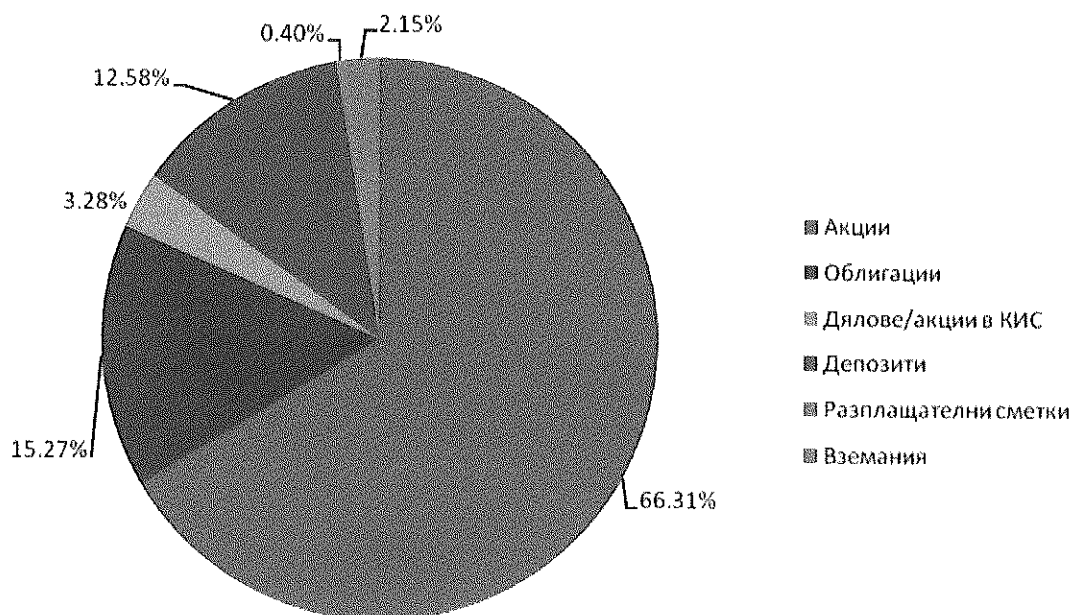
	Брой
Дялове към 1 януари 2010 г.	2 246 230
Емитирани дялове	88 218
Обратно изкупени дялове	(4 513)
Дялове в обръщение към 31 декември 2010 г.	2 329 935

Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД, 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 403 954 лв. Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 443 246 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 4 518 лв.
- възнаграждение на одитори – 6 000 лв.
- други административни разходи – 1 230 лв.

Със следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2010 г.



Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2010 г:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	13 495 552	82.98%
Активи във валута	2 768 505	17.02%
- в евро	2 729 364	16.78%
- в нова румънска лея	39 141	0.24%

По-долу е представен портфейлът от ценни книжа на Фонда към 31.12.2010 г. и съотношението им към общата стойност на активите.

Акции	10 784 669	66.28%
Билборд АД	2 617	0.02%
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	3 261 652	20.05%
Велграф Асет Мениджмънт АД	538 461	3.31%
Елхим Искра АД	260 152	1.60%
Енемона АД	27 868	0.17%
ИК Галата АД	672 074	4.13%
Каолин АД	17 715	0.11%
Каучук АД	993 883	6.11%
Кепитъла Мениджмънт АДСИЦ	1 375 827	8.46%
Кораборемонтен завод Одесос АД	83 703	0.51%
Момина крепост АД	128 755	0.79%
Монбат АД	19 703	0.12%
Неохим АД	248 634	1.53%
Оловноцинков Комплекс АД	138 991	0.85%

Първа Инвестиционна Банка АД	96 025	0.59%
Сила холдинг АД	721 230	4.43%
Слънце Стара Загора Табак АД	611 542	3.76%
Спарки Елтос АД	9 719	0.06%
Специализирани Бизнес Системи АД	12 591	0.08%
ТБ Корпоративна търговска банка АД	49 280	0.30%
Топливо АД	19 882	0.12%
Трансгаз АД Румъния	39 141	0.24%
Трансстрой Бургас АД	12 189	0.07%
Трейс Груп Холд АА	14 645	0.09%
Холдинг Варна АД	587 850	3.61%
Холдинг Нов Век АД	840 540	5.17%
Дялове/акции в КИС	533 770	3.28%
ДФ Акции Развиваща се Европа	245 444	1.51%
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	547	0.00%
ДФ БКМ Балансиран Капитал	19 419	0.12%
ДФ Капман Макс	54 154	0.33%
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	53 530	0.33%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	71 352	0.44%
ИД Капман Капитал АД	89 324	0.55%
Облигации:	2 483 753	15.27%
Асенова Крепост АД	604 461	3.72%
Петрол АД	383 239	2.36%
Трансгаз 1	1 033 581	6.36%
Финанс консултинг АД	403 549	2.48%
Хлебни Изделия АД	58 923	0.36%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	15 297 884
Стойност на активите към края на периода	16 264 057
Стойност на текущите задължения в началото на периода	44 958
Стойност на текущите задължения към края на периода	41 653
Общо приходи от дейността към края на периода	10 602 745
Общо разходи за дейността към края на периода	10 198 791
Балансова печалба към края на периода	403 954
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 329 935
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2010	
Нетна стойност на активите на един дял	6.9492
Емисионна цена на един дял	6.9492
Цена на обратно изкупуване	6.9145

През 2010 г., отново най-съществено значение за дейността на Фонда оказва финансовото и икономическо състояние на бизнеса в страната. Излизането от световната финансова криза, предприетите икономически и политически мерки в страната оказаха своето

влияние в резултат на което цените на финансовите инструменти повишиха своята стойност в сравнение с края на 2009 г. Продължаващото увеличаване на депозитната маса в банковия сектор и „затягането“ на кредитната политика на кредитните институции доведе до известно понижаване на лихвените равнища по привлечените средства, като същевременно лихвите по кредитите се намалиха в по-малка степен, като отпускането на кредити все още не е толкова достъпно.

Посочените фактори и спецификата на българската икономика, зависимостта от външни пазари, енергийни ресурси, политическите промени и други, оказаха своето влияние върху българския регулиран пазар. Чувствително намалялата ликвидност на БФБ АД в сравнение с 2008 г. и началото на 2009 г. оказваше ефект през цялата 2010 г., както в стеснения пазар на продавачи и купувачи, така и на по-лесната промяна в цените на финансовите инструменти, като често пазарната им стойност на БФБ АД не отговаряше на справедливата стойност изчислена чрез различни икономически модели. Неяснотата за реалната икономическа ситуация в страната и разнопосочните политически виждания за прилагане на икономически мерки имаха своето отражение на БФБ АД. В края на 2010 г. изпаяните данни от различни институции, както и последните предприети мерки от правителството дадоха позитивен сигнал, че сме се отгласнали от най-ниската точка и е възможно позитивно развитие през 2011 г. Инвеститорите отчитайки посочените данни възвърнаха в известна част интереса си към българския пазар на ценни книжа, а и търговията в началото на 2011 г. е показателна, че през 2011 г. може да станем свидетели на възстановяване както на ликвидността, така и на цените на ценните книжа търгувани на БФБ АД.

Макроикономическите показатели в страната се подобряват от началото на четвъртото тримесечие на изминалата година и при продължаваща адекватна и последователна икономическа политика от страна на правителството и бизнеса могат да възвърнат добрите финансови резултати на публичните дружества с което и оценката им от инвеститорите би се повишила. Пред възстановяването на икономиката все още седят опасности като „газова криза“, икономическото състояние на другите държави членки в Евросъюза и политически сътресения в страната.

Тизът на фонда - рисков и предприетите промени в портфейла от ценни книжа позволи да се запази стойността на активите на фонда, като се отчете значително възстановяване на преоценъчните загуби реализирани през 2009 г.

Фондът поддържа постоянно краткосрочни депозити и свободни пари по разплащателните сметки с които да може да посреща своите разходи и поръчки за обратно изкупуване на дялове. Същевременно паричните активи се управляваха така че да се генерира оптимален лихвен доход.

Пазарът на дългови инструменти също бе повлиян от общата икономическа ситуация в страната, като може да се отчетат както положителни факти като осъществени обратни изкупувания, така и забавяния по лихвени и главнични плащания. Създадения портфейл от дългови инструменти притежаван от Фонда е от емитент, които досега са изплащали всичките си задължения в срок.

Инвестирането на активите през 2010 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 спазва изискванията на чл. 51 от Наредба 25 на КФН за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. Върху

ликвидността на Фонда се извършва 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 поддържани постоянно над 10 на сто от нетната стойност на активите, с което се изпълнява нормативното изискване за ниво на ликвидност.

През 2010 г. се извърши увеличение на дяловете на фонда, 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 дългосрочна 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 2010 г. се поддържаше 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. 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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следи изискванията 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.

Към 31.12.2010 г. има две приети програми по чл. 19б, ал. 14 от ЗППЗК за привеждане на активите в съответствие със законовите изисквания, като една от програмите е изпълнена – стойността на инвестицията е под 10 % от стойността на активите, но се изчаква по-дълъг период от време за да се отчете, че това не е моментно състояние.

Ограничената ликвидност на БФБ АД не позволи ДФ ЦКБ Лидер да изпълни програма за привеждане на активите в съответствие с нормативно заложените лимити в чл. 19б, ал. 14 относно инвестицията в Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ, която остава над 10 % от активите на Фонда. През 2010 г., Комисията за финансов надзор издаде Акт за административно нарушение и наложи административнонаказателна санкция на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за това неизпълнение. Издадения акт се обжалва по съдебен ред от Управляващото дружество.

Управляващото дружество през 2010 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 Управляващото дружество, 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 във Фонда, чрез постигане на лихвен, преоценъчен и ефективен доход, при висок риск за инвеститорите. Източниците на средства за постигане на основната цел са набраните средства чрез емитиране на дялове, както и реализирания от извършените инвестиции доход.

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

През отчетния период ДФ ЦКБ Лидер не е използвало кредити, като не се предполага и за в бъдеще използването на този тип ресурси.

Структурата на активите се наблюдава чрез заложените ограничения, с цел ограничаване на риска от концентриция, който се следи ежедневно от инвестиционния консултант и банката депозитар.

3. Резултати от дейността

Основната причина за отчитането на печалба за периода от 403 954 лв. са извършваните положителни преоценки на притежаваните акции, лихвени и дивидентни приходи.

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, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2009 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс 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. Колебанията на инвеститорите на публичния пазар за перспективата пред дружествата търгуващи се на него, 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 оперативна 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. Намаляването на този риск (евентуална

заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), е свързано с привличане на нови инвеститори във Фонда.

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 ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план ще намалят лихвените равнища достигнати към 31.12.2010 г. с до 1,5-2 % на лихвите по депозитите на банковия пазар, което би довело до намаляване на лихвения доход генериран от депозити през 2011 г.

Инвеститорите във Фонда не са изложени към 31.12.2010 г. на съществен **валутен риск** - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евра или валути обвързани с еврото подобно на българския лев. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация, а и правителството чрез своите изказвания гарантира запазването на валутния борд и валутния курс лев към евро.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изплати своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, 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 31.12.2010 г. всички плащания по притежаваните облигации /плащания по главници и лихвени плащания/ са получени в срок и изцяло, което към момента показва една правилна оценка на кредитния риск на емитентите, в които е инвестирано. Все пак констатираните забавяния в плащанията или неизвършването на такива от някои емитенти на облигации, кара инвестиционния консултант и лицето занимаващо се с наблюдението върху риска на Фонда да обръщат особено внимание върху ликвидността на тези дружества и данните които изнасят за тяхното икономическо състояние.

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 изцяло. 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.

Кредитен риск би възникнал при неполуване на обявени дивиденди от два емитента от два емитента „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ и „Болкан Енд Сий Пропъртис“ АДСИЦ, на обща стойност 200 хиляди лв., които към датата на изготвяне на отчета са просрочени. Според преценката на ръководството вземанията не са обезценени тъй като има индикации да бъдат получени в обозримо бъдеще.

От началото на дейността Фондът не е извършвало хеджиране. Оценката на пазарния, валутния или лихвен риск на портфейла досега не е наложило използването на този вид защита на стойността на активите на Фонда.

II. Предвиждано развитие на Фонда

Вижданията на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД са за положително движение на цените на инструментите на публичните компании търгувани на БФБ АД, които са съществена част от портфейла на Фонда. В тази обстановка ДФ ЦКБ Лидер ще продължи своята дейност и през 2011 г. спазвайки заложената политика в Правилата и Проспекта на Фонда за балансирано

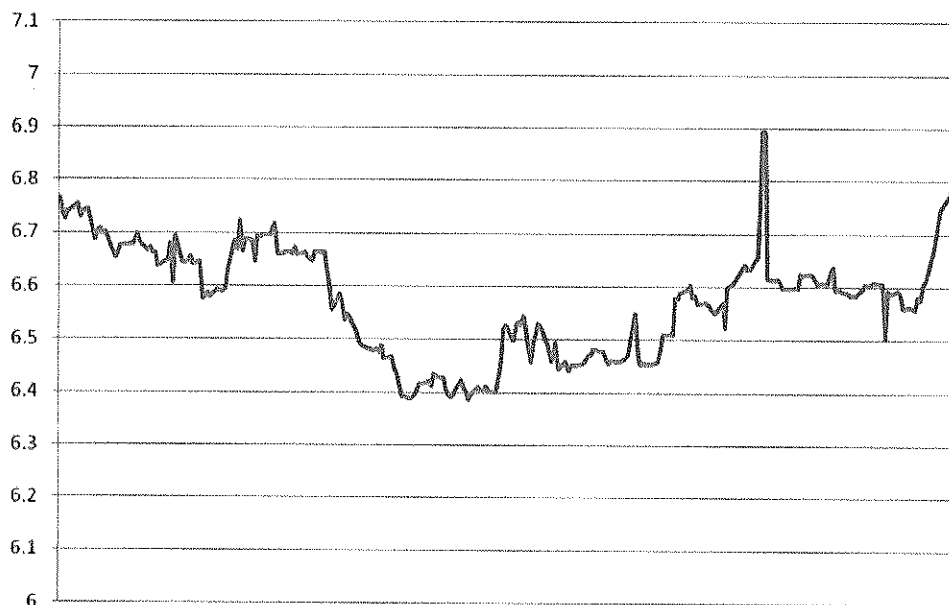
инвестиране във капиталови инструменти и лихвоносни активи, като цел пред ръководството на Управляващото дружество и инвестиционния консултант е запазване и отчитане на по-добри резултати като тези от 2010 г.

Въпреки неблагоприятната финансова тенденция на българския регулиран пазар през изминалите години, 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 и увеличи стойността на притежаваните активи.

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 2010 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 443 245 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 служители 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 неравностойно 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 до април 2010 г., член на съвета на директорите на Борика Банк Сервиз АД.

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, изпълнителен директор на ЦКБ АД, изпълнителен директор в ПООД ЦКБ Сила, член на Съвета на директорите 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. 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 одобрените от Комисията 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.

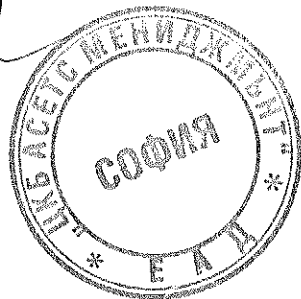
ДФ ЦКБ Лидер
Годишен доклад за дейността
31 декември 2010 г.



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.

През последното тримесечие на 2010 г. бе завършена цялостната проверка на дейността на фонда от Комисията за финансов надзор, като не бяха констатирани съществени нарушения и не бяха наложени административни наказания и санкции.

Изп. директор:
Георги Константинов



Изп. директор:
Сава Стойнов

28.01.2011 г.
гр. София

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 Софи
Ул. Параскева Николова №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: инвеститорите 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 2010 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове 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

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване, приети от ЕС и националното законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с 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 отклонения.

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 отклонения 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 2010 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.

Параграф за обръщане на внимание

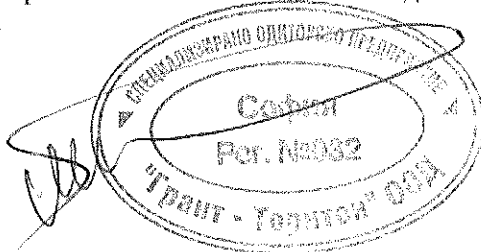
Обръщаме внимание на пояснение 6 към финансовия отчет, където се описва, че Договорен фонд ЦКБ Лидер има просрочени необезщетени вземания от дивиденди в размер на 200 хил. лв. към 31 декември 2010 г. Ръководството на Фонда има индикации, че дивидентите ще бъдат изплатени в обозримо бъдеще. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2010 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2010 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 2010 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



15 февруари 2011 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	13 802	12 379
Други вземания	6	350	237
Пари и парични еквиваленти	7	2 112	2 682
Текущи активи		16 264	15 298
Общо активи			
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	23 299	22 463
Премиен резерв		(4 125)	(3 854)
Натрупана загуба		(2 952)	(3 356)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		16 222	15 253
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	39	39
Други задължения	9	3	6
Текущи пасиви		42	45
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		16 264	15 298

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/

Дата: 28.01.2011 г.

Изпълнителен директор

 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от 15.02.2011 г.:

 /Марий Апостофов/

Изпълнителен директор

 /Георги Константинов/



Отчет за всеобхватния доход

	Пояснение	2010	2009
		'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване	10	689	1 694
Други финансови приходи, нетно	11	170	199
Нетни приходи от финансови активи		859	1 893
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1.1	(443)	(416)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(5)	(4)
Други оперативни разходи	13	(7)	(13)
Печалба от оперативна дейност		404	1 460
Печалба за годината		404	1 460
Общо всеобхватен доход за годината		404	1 460

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 28.01.2011 г.

Изпълнителен директор

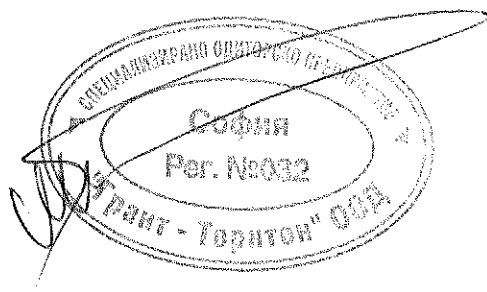
 /Сава Стойнов/

Заверил, съгласно одиторски доклад
 от 15.02.2011 г.

Изпълнителен директор

 /Марий Апостолов/

 /Георги Константинов/



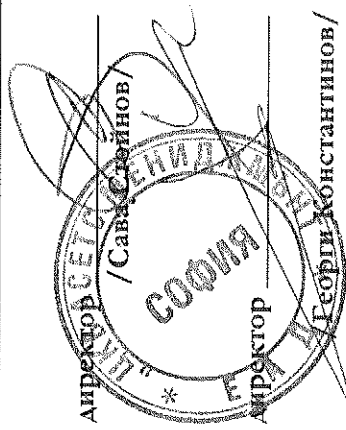
Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Неразпределена печалба / (Натрупа на загуба)	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2010 г.		22 463	(3 854)	(3 356)	15 253
Емитирани дялове	8.1	882	(287)	-	595
Обратно изкупени дялове	8.1	(46)	16	-	(30)
Сделки с инвеститорите в дялове		836	(271)	-	565

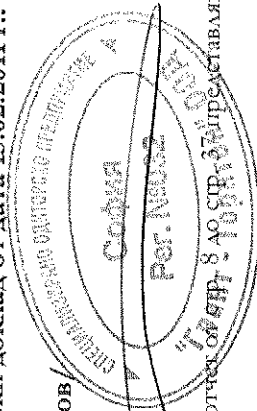
Печалба за годината	404
Общо всеобхватен доход за годината	404

Сaldo към 31 декември 2010 г.	23 299	(4 125)	(2 952)	16 222
-------------------------------	--------	---------	---------	--------

Съставил: _____
 /Анмийър Михайлов/
 Дата: 28.01.2011 г.



Заверил, съгласно оаиторски доклад от дата 15.02.2011 г.: _____
 /Марий Апостолов/
 ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



Поясненията към финансовия отчет са представяват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(3 517)	(8 757)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	2 463	2 743
Получени лихви	312	289
Получени дивиденди	66	27
Плащания по оперативни разходи	(459)	(408)
Паричен поток от оперативна дейност	<u>(1 135)</u>	<u>(6 106)</u>
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	8 595	7 224
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(30)	(215)
Плащания за такси при обратно изкупуване на дялове	-	(1)
Паричен поток от финансова дейност	<u>565</u>	<u>7 008</u>
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	(570)	902
Пари и парични еквиваленти в края на годината	<u>2 682</u>	<u>1 780</u>
	7 <u>2 112</u>	<u>2 682</u>

Съставил: _____
/Димитър Михайлов/

Дата: 28.01.2011 г.

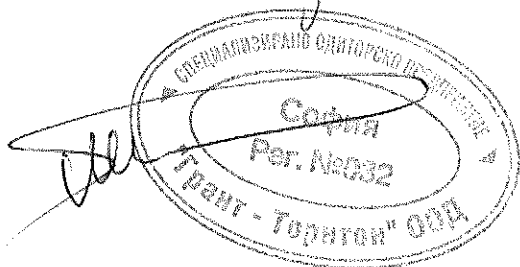
Заверил, съгласно одиторски доклад
от 15.02.2011 г.: _____

/Марий Апостолов/

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 (ЗППЗК).

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 9.05.2007 г. с Решение № 637 – ДФ:

- Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН;
- Фондът е вписан като смитент 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 MFR.A. 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 (УД), 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 действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

В предмета на дейност на УД 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.

Крайният собственик на капитала на управляващото дружество е Химимпорт Инвест АД, регистрирано в България. Инструментите му на собствения капитал, не се котират на фондова борса.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен 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 съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2009 г., освен ако не е посочено друго).

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

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 2010 г.

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Допълнителни освобождавания за предприятия, прилагащи за първи път МСФО, приет от ЕС на 25 юни 2010 г.;
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 25 ноември 2009 г.;
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) - Сделки в рамките на групата с плащане на базата на акции, приет от ЕС на 23 март 2010 г.;
- МСФО 3 „Бизнес комбинации” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 12 юни 2009 г.;
- МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 12 юни 2009 г.;

- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (изменен) - Отговарящи на условията хеджирани позиции, приет от ЕС на 16 септември 2009 г.;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти” в сила от 1 януари 2009 г., приет от ЕС на 23 юли 2009 г. за периоди към или след 1 януари 2010 г.;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция” в сила от 1 октомври 2009 г., приет от ЕС за периоди към или след 1 юли 2009 г.;
- КРМСФО 17 „Разпределение на непарични активи на собствениците”, приет от ЕС на 25 ноември 2009 г.;
- КРМСФО 18 „Прехвърляне на активи от клиенти”, приет от ЕС на 27 ноември 2009 г. в сила за периоди към или след 31 октомври 2009 г.;
- Годишни подобрения 2008 г. – МСФО 5 „Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности”, приети от ЕС;
- Годишни подобрения 2009 г., приети от ЕС на 23 март 2010 г.

Не са възникнали ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване.

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 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагачи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) - свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС;
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;

- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, все още не са приети от ЕС.

Приложими за дейността на Фонда са следните нови стандарти, изменения и разяснения:

- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС;
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, все още не са приети от ЕС.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Фонда за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила. Информацията относно ефекта върху финансовия отчет на Фонда, от прилагането на тези нови стандарти, изменения и разяснения е представена по-долу:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на фонда, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ до края на 2010 г. Той замества четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Фонда следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това, то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техният цялостен ефект.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ (изменен) в сила от 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструментите са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите

акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани като собствен капитал дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г. освен, ако не е посочена друга дата, все още не са приети от ЕС:

- Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

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 съставен 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 действашо предприятие.

Следва да се отбележи, че при съставянето 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 отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

В отчетата 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 1 януари 2009 г. във връзка с влизането в сила на корекциите в МСС 32, финансовите инструменти на Фонда са прекласифицирани като инструменти на собствения капитал.

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 правите

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 преценка 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.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

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 сегълемента.

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, те 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 във 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 с 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 задължението.

4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства 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 допускани 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. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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 1 януари 2009 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал.

Набранията средства - номинал и резерви от сметиране 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 изискват 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.

Обезщетенията 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. Те са описани заедно с условните задължения на Фонда в пояснение 16.

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. 195 и чл. 196 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 31.12.2010 г. всички притежавани финансови инструменти с изключение на три емисии облигации са оценени чрез пазарен метод. Три емисии облигации са оценени чрез използването на метод на дисконтираните парични потоци.

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 оцелят 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. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност 2010 '000 лв.	стойност 2009 '000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	10 784	10 386
Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми	5.2	534	593
Инвестиции в облигации	5.3	2 484	1 400
		13 802	12 379

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност '000 лв	стойност към 31.12.2010 г. '000 лв
Билборд АД	BG1100088076	4	2
Болкан Енд Сий Профъйтрис АДСИЦ	BG1100099065	265	3 262
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	233	538
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	101	260
Енемона АД	BG1100042073	4	28
ИК Галата АД	BG1100048096	652	672
Каолин АД	BG1100039012	4	18
Каучук АД	BG11КАРААТ12	35	994
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 376
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	1	84
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	60	129
Монбат АД	BG1100075065	3	20
Неохим АД	BG11NEDIAT11	9	249
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	14	139
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	45	96
Сила холдинг АД	BG1100027983	566	721
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	80	611
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	8	10
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	30	12
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	8	49
Топливо АД	BG11TOSOAT18	6	20
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	1	39
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	0	12
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	0	15
Холдинг Варна АД	BG1100036984	75	588
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	298	840
		2 526	10 784

Към 31.12.2010 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите. Към тази дата няма неприключени сделки с акции или вземания и задължения свързани с придобиване или продажба на акции.

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2009 г. '000 лв
Албена АД	BG11ALBAAT17	-	4
Билборд АД	BG1100088076	4	5
Болкан Енд Сий Пропъртис 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
Монбаг АД	BG1100075065	3	20
Мостстрой АД	BG11MOSOBT14	7	25
Неохим АД	BG11NEDIAT11	9	226
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAAT10	14	196
Оргакхим 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 Елтос 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
Холдинг 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.

5.2. 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 31.12.2010
		'000 лв.	'000 лв.
ДФ Акции развиваща се Европа	LU0273960897	244	246
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	1	1
ДФ БКМ Балансиран Капитал	BG9000017061	24	19
ДФ Капман Макс	BG9000012054	51	54
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	76	54
ДФ Стандарт Инвестмънтс			
Международен фонд	BG9000001073	240	71
ИД Капман Капитал АД	BG1100039046	51	89
		687	534

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2010 г.

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2009
		'000 лв.	'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.

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2010	Падеж	Лихвен процент
		'000 лв.	'000 лв.		
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	604	30.01.2015	11 %
Петрол АД	XS0271812447	509	383	26.10.2011	8.375 %
Трансалп 1	XS0483980149	978	1 034	22.08.2015	7 %
Финанс консултинг АД	BG2100013098	362	404	19.08.2016	9 %
Хлебни Изделия АД	BG2100011084	59	59	09.06.2013	7 %
		2 397	2 484		

Непазарни оценки са извършени на облигации с емитент Финанс Консултинг АД, Холдинг Нов Век АД и Холдинг Варна АД. Посочените облигации към 31 декември 2010 г. се търгуват на регулиран пазар, но не може да се извърши пазарна оценка в съответствие с Правилата за оценка на активите и пасивите на Фонда. Според Правилата на Фонда за оценка на посочените облигации е използван метод на дисконтираните парични потоци, като е използван дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по държавни облигации с ISIN код XS0145624432 с добавена съответна рискова премия.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31.12.2009	Падеж	Лихвен процент
		'000 лв.	'000 лв.		
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		

Притежаваните облигациите и на четирите емитента са оценени чрез пазарен метод.

5.4. Финансови активи, отчетани по справедливата стойност

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчетани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и

- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31.12.2010 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	10 784	-	10 784
Инвестиции в дялове/акции от КИС	534	-	534
Инвестиции в облигации	442	2 042	2484
	11 760	2 042	13 802

През отчетния период не е имало значими трансфери между нива 1 и 3.

31.12.2009 г.	Ниво 1 ‘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

Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите 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.

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Дружеството, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи 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).

6. Други вземания

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Вземания по лихви от срочни депозити	35	35
Вземания за дивиденди	315	201
Вземания по сделки с финансови инструменти	-	1
	350	237

Към 31.12.2010 г. от общата сума на вземанията за дивиденди в размер на 200 хил.лв. (2009 г. 0 лв.) са с просрочено плащане. Те представляват вземанията от преходен период от „Болкан Енд Сий Пропъртис“ АДСИЦ, в размер на 116 хил. лв. и от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, в размер на 84 хил. лв. Тези вземания не са обезпечени, защото Фондът има индикации, че дивидентите ще бъдат изплатени в обозримо бъдеще. През 2010 г. са разпределени и нови дивиденди от „Болкан Енд Сий Пропъртис“ АДСИЦ, в размер на 32 хил.лв. и от „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, в размер на 84 хил.лв.

7. Пари и парични еквиваленти

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	65	57
- евро	-	1
Краткосрочни депозити	2 047	2 624
Пари и парични еквиваленти	2 112	2 682

Към 31 декември 2010 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита ‘000 лв.
АлфаБанк АД	7.60%	14.01.2011	BGN	1 434 254	1 434
АлфаБанк АД	7.60%	13.01.2011	BGN	187 301	188
АлфаБанк АД	7.60%	06.01.2011	BGN	425 158	425
				2 046 713	2 047

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Дялове в обръщение

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2010		2009	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 246 230	10	1 101 980	10
Емитирани дялове	88 218	10	1 174 655	10
Обратно изкупени дялове	(4 513)	10	(30 405)	10
Към 31 декември	2 329 935	10	2 246 230	10

8.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2010 г. е 6.9626 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 30.12.2010 г., като нетна стойност на активите на един дял е 6.9492 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 16 191 158 лв.

9. Други задължения

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Грант Торигон ООД	3	6
	3	6

10. Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Приходи от лихви от облигации	151	115
Приходи от дивиденди	180	227
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	37	30
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(6)	(20)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	10 048	19 240
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(9720)	(17 897)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	9	6
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти, държани за търгуване	(10)	(7)
	689	1694

11. Други финансови приходи, нетно

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	178	205
Банкови такси и комисионни	(8)	(6)
Други финансови приходи, нетно	170	199

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Юробанк и Еф Джи България АД“, където се съхраняват активите на фонда, е 4 518 лв. и представлява 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2009 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 4 059 лв., представляващо 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

13. Други оперативни разходи

Административните разходи извършвани от Фонда, в размер на 7 хил.лв. (2009 г.: 13 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др. подобни. За 2010 г. разходите за одит са в размер на 6 хил.лв.

14. Свързани лица

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

14.1. Сделки през годината

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

14.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	443	416

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 443 245 лв. (2009 г.: 415 735 лв.) и представлява 3 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда.

14.1.2. Сделки с инвестиционния посредник

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	9	16

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Задължение към:		
- управляващо дружество	38	38
- банка депозитар	1	1
Общо задължения към свързани лица	<u>39</u>	<u>39</u>

Задълженията към Управляващото дружество и Банката депозитар, представляват начислените за месец декември 2010 г., но неплатени към края на годината такси за управление такса за банката депозитар. Тези такси се начисляват ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превеждат в началото на следващия месец.

15. 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.

16. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи.

Към 31.12.2010 г. Управляващото дружество е страна по неприключило дело във връзка с Акт № Р-10-199/27.07.2010 издаден от Комисията за финансов надзор за неизпълнение на програма за привеждане на активите на Фонда в съответствие с нормативните изисквания. Съгласно експертното мнение на адвоката на Дружеството, вероятността делото да бъде спечелено е голяма.

Фондът няма други поети задължения или условни пасиви.

17. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	Пояснение	2010	2009
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	10 784	10 386
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	534	593
Облигации	5.3	2 484	1 400
		<u>13 802</u>	<u>12 379</u>
Кредити и вземания:			
Други вземания	6	350	237
Пари и парични еквиваленти	7	2 112	2 682
		<u>16 264</u>	<u>15 298</u>
Финансови пасиви			
	Пояснение	2010	2009
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	9, 14.2	42	45
		<u>42</u>	<u>45</u>

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.7.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 18.

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 оперативно 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 2010 г. са 84.86 % 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 средносрочен план ще бъде извършено известно намаление на лихвите по депозитите от банките.

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 изпълни 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 рисковете, 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 2010 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.

Фондът има една действаща програма по чл. 196, ал. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа за привеждане на активите в съответствие със законовите изисквания, причините за които са че на 10.11.2010 г. общата експозиция на инвестициите от 5 % до 10 % от активите на Договорен фонд "ЦКБ Лидер" надвиши ограничението от 40 %, заложено в чл.196, ал.4 на ЗИПЦК.

ДФ ЦКБ Лидер не успя да изпълни програма за привеждане на активите в съответствие с нормативно заложените лимити в чл. 196, ал. 14 относно инвестицията в Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ, която остава над 10 % от активите на фонда. През 2010 г., Комисията за финансов надзор издаде Акт за административно нарушение и наложи административнонаказателна санкция на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за това неизпълнение. Издадения акт се обжалва по съдебен ред от Управляващото дружество.

18.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции 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

31 декември 2010 г.
 Финансови активи
 Общо издаване на риск

Евро	Румънска лея
'000 лв.	'000 лв.
2 484	39
2 484	39

31 декември 2009 г.
 Финансови активи
 Общо издаване на риск

1 400	23
1 400	23

Сумата от 2 484 хил.лв. (2009 г.: 1 400 хил.лв.) представлява стойността, по която са оценени инвестициите в облигации, тъй като всичките са деноминирани в евро.

Стойността на активите в нова румънска лея на Фонда отнесени към общите активи с минимална, а и ограниченото движение на курса 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 2010 г. представляват 15.27% (2009 г. - 9.15%) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации могат 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 2010 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%
Трансалп	XS0483980149	7 %	7 %
Финанс Консултинг ЕАД - 2	BG2100011084	9 %	9%
Хлебни Изделия АД	BG2100013098	6 м. EURIBOR + 3,3 %, но не по-малко от 7 %	7%

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 12.98% 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:



	2010 %	2009 %
Разплащателни сметки	0.39%	5.43 %
Депозити	53.66%	58.52 %
Облигации	45.95%	36.05 %

Анализът на макроикономическата среда, увеличението на привлечените средства в банковия сектор и увеличаването на изискванията при отпускане на кредити дава сигнал, че през 2011 г., лихвените равнища по привлечени депозити могат да намалят.

18.1.3. Други 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 възвращаемост и възвращаемостта на разглежданата акция и вариацията на пазарната възвращаемост. Показва чувствителността на възвращаемостта на индивидуалната акция и тази на пазара.

Емитент	Beta/Adj. Beta
Ведраф Асет Мениджмънт АД	- / -
ГНБ АД	1.64 / 1.43
Кораборемонтен завод Одесос АД	0.29 / 0.52
Оловно-цинков комбинат Кърджали АД	0.63 / 0.75
Холдинг Сила АД	-0.696
Топливо АД	0.59 / 0.73
ТБ Корпоративна търговска банка АД	0.23 / 0.49
Момина Крепост АД	0.72 / 0.81
Специализирани Бизнес Системи АД	0.19 / 0.46
Неохим АД	0.64 / 0.76
Холдинг Варна АД	0.24 / 0.49
Елхим Искра АД	0.70 / 0.80
Транстрой АД	3.097
Каучук АД	-0.129
Холдинг Нов Век АД	-0.063
Каолин АД	1.21 / 1.14
Монбат АД	0.68 / 0.78
ИК Галата АД	- / -
Трейс Груп Холд АД	1.42 / 1.28
Снарки Елгос АД	1.21 / 1.14
Енесмона АД	0.91 / 0.94
Билборд АД	0.88 / 0.92

Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	2.560
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	2.640
Слънце Стара Загора АД	0.05 / 0.37

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

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

Емитент		Стандартно отклонение
Реал Финанс - Високодоходен	LU0273960897	8.94%
ДФ БенчМарк Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	11.90%
ИД Капман Капитал	BG1100039046	7.07%
ДФ Капман Макс	BG9000012054	9.18%
ДФ "БКМ Балансиран Капитал"	BG9000017061	-1.16%
ДФ Стандарт Инв. Международен Фонд	BG9000001073	13.36%

Претегленото стандартно отклонение на портфейла от притежавани инвестиции в КИС е 4.75 %.

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

Емитент	Mod.				
	Dur.	Var	Convexity	Risk	Sensitivity
Петрол АД EURO	0.54	0.070	0.98	0.53%	4.00 лв
Трансалп 1	3.81	0.000	11.49	3.75%	3 963.76 лв
Хлебни изделия АД	2.20	-0.412	6.39	2.17%	21.79 лв
Ласенова Крепост АД	3.24	-0.614	52.09	2.98%	36.86 лв
Финанс Консултинг	4.35	-0.820	42.18	4.14%	46.20 лв
Претеглена Стойност	3.23	-0.29	24.87	0.03	1643.60 лв

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:

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	13 802	12 379
Търговски и други вземания	350	237
Пари и парични еквиваленти	2 112	2 682
	16 264	15 298

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.

Към датата на финансовия отчет някои от необезценените търговски вземания са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Над 1 година	200	-
Общо	200	-

Фондът отчита вземания за дивиденди от две публични дружества, в размер на 200 хил.лв. (2009 г.: 0 лв.), които към 31.12.2010 г. не са получени в срок, но според преценката на ръководството вземанията не са обезценени тъй като има индикации да бъдат получени в рамките на следващата финансова година.

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.

През отчетния период ликвидните средства са били над 10% от нетната стойност на активите, като 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 2010 г. задълженията на Фонда възлизат на 41 653 лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и одиторско предприятие за указаните от тях услуги и ще бъдат погасени изцяло в началото на 2011 г.

19. Политика и процедури за управление на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на нетните активи 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 нетните активи на Фонда, използването им 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.

	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	16222	15253
Дъг	42	45
- Пари и парични еквиваленти	(2 112)	(2 682)
Нетен дъг	(2 070)	(2 637)
Съотношение на нетни активи към нетен дъг	1:(7.86)	1:(5.80)

20. 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.

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2010 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 02.02.2011 г.

**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 31.12.2010 Г. НА ЦКБ ЛИДЕР ДФ**

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 търгува на Пазар на колективни инвестиционни схеми на Българска фондова борса – София АД. 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 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.

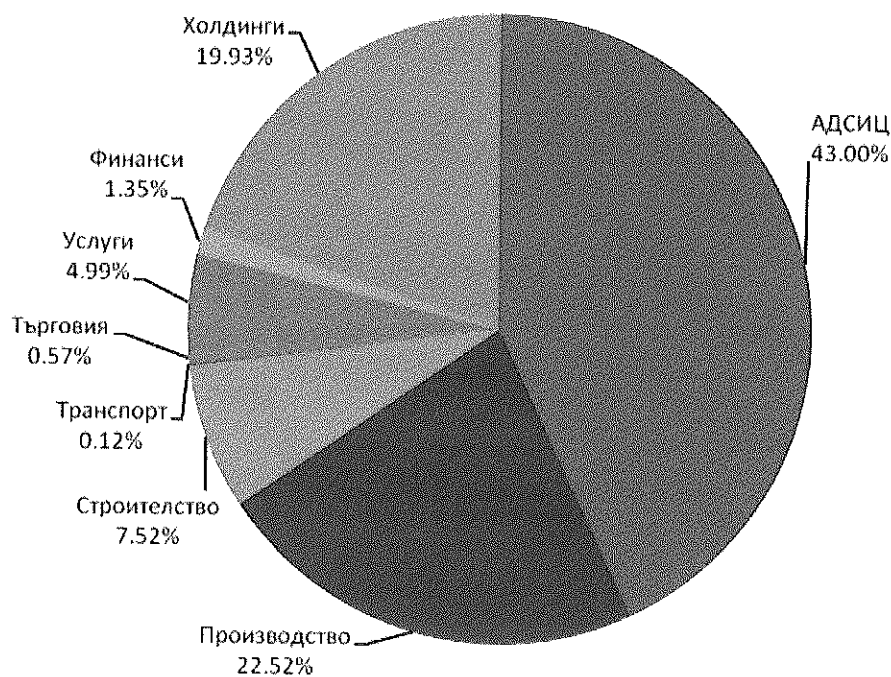
II. ЦКБ Лидер ДФ не е инвестирало част от активите си по реда на чл. 197, ал. 3 ЗППЦК, поради което Управляващото дружество не е спирало да събира такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на договорния фонд.

III. Допълнителна информация за брой дялове, нетна стойност на дял, обем и структура на портфейл 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. сметка	64 558	0.40%	0.40%	0.40%
Парични средства по еурова разпла. сметка	167	0.00%	0.00%	0.00%
Депозити в т.ч.:	2 081 605	13.05%	12.86%	12.80%
- начислени лихви по депозити	34 892	0.22%	0.22%	0.21%
Акции	10 784 669	67.62%	66.61%	66.31%
Дялове/акции в КИС	533 770	3.35%	3.30%	3.28%
Облигации	2 483 753	15.57%	15.34%	15.27%
Общо:	15 948 522	100.00%	98.50%	98.06%

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 2010 г. са

Дата на сегъмент	Тип на сделката	Борсов код	ISIN код	Брой
18.02.2010	Продажба	6D3	BG1100053070	6 987
31.03.2010	Продажба	4ID	BG1100019980	7 000
12.04.2010	Покупка	1VX	BG1100010104	5 000
12.04.2010	Продажба	51P	BG11PODEAT11	1 372
12.04.2010	Продажба	6A9	BG1100035986	11 000

12.04.2010	Продажба	4DE	BG11DESLAT11	25 000
12.04.2010	Продажба	4ID	BG1100019980	344 250
12.04.2010	Продажба	6H2	BG1100031985	6 000
13.04.2010	Покупка	1VX	BG1100010104	228 000
02.07.2010	Продажба	5CQR	BG4000007105	24 357
13.07.2010	Продажба	6C9	BG1100129052	600
28.07.2010	Продажба	5ODE	BG11KOVABT17	10 000
28.07.2010	Продажба	5V2	BG1100036984	55 715
02.08.2010	Покупка	120	BG9000016071	75 918
17.09.2010	Продажба	6S5A	BG4000011107	565 701
30.09.2010	Продажба	C81	BG1100064077	175 700
30.09.2010	Продажба	6C9	BG1100129052	2 600
30.09.2010	Продажба	5BH4	BG9000002089	20 000
01.10.2010	Покупка	4KU	BG11KAPAAT12	34 822
11.10.2010	Продажба	5MY	BG11MOSOBT14	7 000
13.10.2010	Продажба	6H2	BG1100031985	14 750
14.10.2010	Продажба	6H2	BG1100031985	7 500
15.10.2010	Продажба	6H2	BG1100031985	5 000
29.12.2010	Покупка	5V2	BG1100036984	75 000

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



	31.12.2010		30.09.2010		30.06.2010		31.03.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност (лв.)	Дял (%)	Стойност Т (лв.)	Дял (%)
Разпла. сметка в лева	64 558	0.40%	728 762	4.90%	42 880	0.30%	42 428	0.28%	57 714	0.38%	47 260	0.69%
Разпла. сметка в евро	167	0.00%	1 673	0.01%	158	0.00%	608	0.00%	608	0.00%	46 123	0.68%
Депозити *	2 081 605	12.80%	2 041 823	13.74%	2 001 796	13.77%	2 016 561	13.33%	2 659 554	17.39%	1 715 372	25.23%
Облигации	2 483 753	15.27%	2 470 357	16.63%	1 387 604	9.55%	1 342 598	8.87%	1 400 056	9.15%	472 484	6.95%
Акции	10 784 669	66.31%	8 826 690	59.41%	10 249 445	70.52%	10 907 137	72.08%	10 385 859	67.89%	4 065 320	59.77%
Дялове/Акции в КИС	533 770	3.28%	503 233	3.39%	580 667	4.00%	621 934	4.11%	592 579	3.87%	454 898	6.68%
Права					24	0.00%	-	-	-	-	-	-
Вземания	315 535	1.94%	285 317	1.92%	271 400	1.87%	200 714	1.33%	201 514	1.32%	-	-
Общо:	16 264 057	100.00%	14 857 855	100.00%	14 533 974	100.00%	15 131 980	100.00%	15 297 884	100.00%	6 801 457	100.00%

Забележка: Сумата на депозитите е представена заедно с начислената лихва. Начислената лихва е в размер 34 892 лв.

През отчетния период като най-значими промени могат да се посочат извършеното известно реструктуриране както в съотношението на различните видове активи, така и в отделните позиции в активите. Фондът се освободи от някои позиции като Мостстрой АД, Холинг Пътница АД и други, като се инвестира в акциите на други емитенти като Велграф Асет Мениджмънт АД, Портфейла от облигации държан от фонда бе увеличен предвид спадането на лихвите по депозитите и планирането на един постоянен по-висок лихвен доход.

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				
	01.10.2010- 31.12.2010	01.07.2010- 30.09.2010	01.04.2010- 30.06.2010	01.03.2010- 31.03.2010	Общо за 2010 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	2 087 915	2 044 150	2 450 448	3 137 373	9 719 886
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	2 740	4	3 496	22	6 262
Разходи по валутни преценки	1 727	2 149	3 849	1895	9 620
Други финансови разходи	171	5 551	1 997	271	7 990
Разходи за външни услуги	120 438	111 426	110 347	112822	455 033
- разходи за управление	112 734	110 381	109 171	110960	443 246
- разходи за банката депозитар	1 210	1 045	1 176	1127	4 558
- разходи за одитори	6 000	-	-	-	6 000
- други административни разходи	495	-	-	735	1 230
Общо:	2 212 991	2 163 280	2 570 137	3 252 383	10 198 791

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

За периода приходите на Фонда възлизат на 10 602 745 лв., като тяхната структура може да се представи чрез следната таблица:

Приходи	Стойност в лева				
	01.10.2010- 31.12.2010	01.07.2010- 30.09.2010	01.04.2010- 30.06.2010	01.03.2010- 31.03.2010	Общо за 2010 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	2 912 387	2 241 070	1 886 900	3 008 019	10 048 376
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	412	36 037	20	45	36 514
Приходи от дивиденди	31 611	122 538	26 184	-	180 333
Приходи от валутни операции	1 574	2 827	1 597	2 692	8 690
Приходи от лихви	91 088	83 921	73 907	79 916	328 832
Общо:	3 037 072	2 486 393	1 988 608	3 090 672	10 602 745

Движението на дяловете (емитиране и обратно изкупуване) 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
Емитирани дялове	88 218
Обратно изкупени дялове	(4 513)
Дялове в обръщение към 31 декември 2010 г.	2 329 935

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

Показател	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	лева	лева	лева	лева
Обща стойност на нетните активи	16 222 404	15 252 926	6 783 503	12 972 302
Нетна стойност на активите на един дял	6.9626	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 декември.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена към 30.12.2010 г., 30.12.2009 г., 30.12.2008 г. и 28.12.2007 г.:

Показател	30.12.2010	30.12.2009	30.12.2008	28.12.2007
	лева	лева	лева	лева
Обща стойност на нетните активи	16 191 158	15 253 257	6 783 168	12 973 608
Нетна стойност на активите на един дял	6.9492	6.7906	6.1554	12.0870

4. Нетен финансов резултат

Нетният финансов резултат към 31.12.2010 г. е положителен в размер на 403 954 лв.

5. Разпределение на дохода и инвестиции на този доход

През 2010 г. са емитирани 88 218 дяла и обратно изкупени 4 513 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:

- Увеличение на броя дялове на Фонда и съответно увеличаване на ресурса, с който се оперира.
- Извършените инвестиции през 2010 г. показани в т.1 и известното реструктуриране на активите на фонда;
- През последното тримесечие е забележимо известното възстановяване на пазарните цени на борсово търгуваните финансови инструменти, което доведе и до нарастване на стойността на активите на фонда.

8. Управляващото дружество не е извършвало сделки с деривативни инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК.

Съставител:

Димитър Михайлов

Изп. Директор:

Георги Константинов



Изп. Директор:

Сава Стойнов

Дата 27.04.2011 г.

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР
Отчетен период: към 31.12.2010

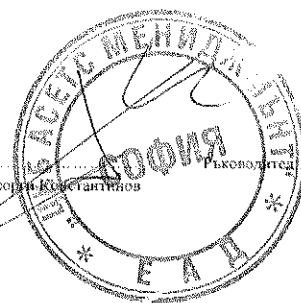
ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	в	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	23299350	22462300
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(4124835)	(3853369)
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	(4124835)	(3853369)
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
Общо за РАЗДЕЛ A			1. Нагрупувана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба		
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	(3356065)	(4816415)
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	403954	1460350
2. Парични средства по безсрочни депозити	64725	58318	Общо за група III	(2952111)	(3356065)
3. Парични средства по срочни депозити	2046713	2624160	Общо за РАЗДЕЛ A	16222404	15252926
4. Блокирани парични средства		4			
Общо за група I	2111438	2682482			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	13268422	11785915	1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	10784669	10385859	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	38653	38958
права			към банка депозитар	411	389
дългови	2483753	1400056	към управляващо дружество	38242	38569
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	3000	
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	533770	592579	4. Задължения, свързани с възмъжания		
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	13802192	12378494	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти		
1. Вземания, свързани с лихви	34892	35394	10. Други		6000
2. Вземания по сделки с финансови инструменти		1069	Общо за група I	41653	44958
3. Вземания, свързани с емитиране			Общо за РАЗДЕЛ B	41653	44958
4. Други	315535	200445			
Общо за група III	350427	236908			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
Общо за РАЗДЕЛ B	16264057	15297884			
СУМА НА АКТИВА	16264057	15297884	СУМА НА ПАСИВА	16264057	15297884

Дата: 18.01.2011

Съставител:
Димитър Михайлов

Ръководител:
Георги Константинов



Ръководител:
Сава Стоянов

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР
Отчетен период: към 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ	Предходен	ПРИХОДИ	Текущ	Предходен
	период	период		период	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	180333	227324
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	9726149 9719887	17917521 17897301	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	10084142 10047628	19270324 19240000
3. Разходи, свързани с валутни операции	9619	7335	3. Приходи, свързани с валутни операции	8690	5832
4. Други	7990	5566	4. Приходи от лихви	328832	319895
			5. Други	748	
Общо за група I	9743758	17930422	Общо за група I	10602745	19823375
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	858987	1892953	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	455033	432603			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	455033	432603	Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(455033)	(432603)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	10198791	18363025	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	10602745	19823375
В. Печалба преди облагане с данъци	403954	1460350	В. Загуба преди облагане с данъци		
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	403954	1460350	Г. Нетна загуба за периода		
ВСИЧКО (Б+III+Г)	10602745	19823375	ВСИЧКО (Б+Г)	10602745	19823375

Съставител:.....
Димитър Михайлов

Дата: 18.01.2011

Ръководител:.....
Георги Константинов

Ръководител:.....
Сава Стойнов

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКНИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

Отчетен период: към 31.12.2010

(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	595000	29333	565667	7224004	214927	7009077
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):	595000	29333	565667	7224004	214927	7009077
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	2596437	3517431	(920994)	2743223	8757438	(6014215)
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			
Лихви, комисиони и др. подобни	176974	642	176332	288977	2272	286705
Получени дивиденди	66458		66458	26845		26845
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		443715	(443715)		394966	(394966)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		4496	(4496)		3828	(3828)
Парични потоци, свързани с валутни операции		26	(26)		236	(236)
Други парични потоци от инвестиционна дейност			0			
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	2839869	3966310	(1126441)	3059045	9158740	(6099695)
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		10270	(10270)		6809	(6809)
Парични потоци, свързани с нетекущи активи						
Парични потоци, свързани с възнаграждения						
Парични потоци, свързани с данъци						
Други парични потоци от неспециализирана дейност						
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	10270	(10270)	0	6809	(6809)
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	3434869	4005913	(571044)	10283049	9380476	902573
Д. Парични средства в началото на периода			2682482			1779909
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			2111438			2682482
по безрочни депозити			64725			58318

Съставител:

Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Сава Стойнов

Дата: 18.01.2011

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР
Отчетен период: към 31.12.2010

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премнен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	11019800	580118			1656616	(6473031)	6783503
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	22462300	(3853309)			0	(3356065)	15252926
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	22462300	(3853309)			0	(3356065)	15252926
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	837050	(271526)					565524
емитиране	882180	(287189)					594991
обратно изкупуване	(45130)	15663					(29467)
Нетна печалба/загуба за периода					403954		403954
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							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	23299350	(4124835)			403954	(3356065)	16222404
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	23299350	(4124835)			403954	(3356065)	16222404

Дата: 18.01.2011

Съставител:

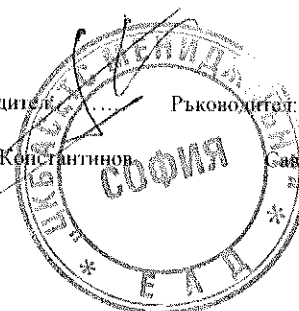
Ръководител:

Ръководител:

Димитър Михайлов

Георги Константинов

Света Стойков



Годишен отчет за ликвидността към 31.12.2010 на ДФ ЦКБ Лидер

управлявано от ЦКБ Асете Мениджмънт ЕАД със седалище ул. Ст.Караджа N 2

Този отчет е съставен съгласно Наредба № 25 от 2006 г. 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.

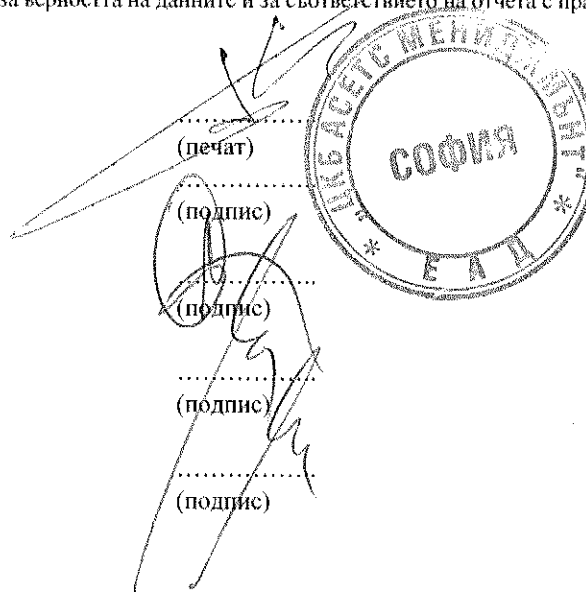
Дата: 19.01.2011 г

Изпълнителен директор: Георги Константинов
(име)

Изпълнителен директор: Сава Стойнов
(име)

Главен счетоводител: Димитър Михайлов
(име)

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



(печат)

(подпис)

(подпис)

(подпис)

(подпис)

А. Таблица за отчитане на краткотрайните активи в левове

Активи	Балансова стойност на активите към 31.12.2010	Преоценени стойности на активите към 31.12.2010
1	2	3
1. Позиция активи		
1. Касова наличност в левове		
2. Касова наличност във валута		
3. Банкови депозити в левове, в т. ч.:	2111 271	2111 271
3.1. Безсрочни депозити	64 558	64 558
3.2. Срочни депозити	2046 713	2046 713
4. Банкови депозити във валута, в т. ч.:	167	167
4.1. Безсрочни депозити	167	167
4.2. Срочни депозити		
5. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 ЗППЦК (с изключение на ценните книжа и инструментите на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка по чл. 195, ал. 1, т. 2 ЗППЦК) и дялове на колективни инвестиционни схеми, които имат пазарна цена	11760 601	11760 601
6. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка по чл. 195, ал. 1, т. 2 ЗППЦК		
7. Инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК		
8. Инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, букви "б" - "г" ЗППЦК		
9. Краткосрочни вземания	350 427	350 427
II. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 1 (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	14222 466	14222 466
III. Общо съгласно чл. 51, ал. 1, т. 2 (1+2+3+4+6+7)	2111 438	2111 438

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			
I. Получени заеми			
2. Задължения	38 653	3 000	0
2.1. Задължения, свързани с участия, с изключение на задължения, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества			
2.2. Задължения към бюджета			
2.3. Задължения по осигурителни вноски			
2.4. Задължения към персонала			
2.5. Задължения към управляващото дружество	38 242		
2.6. Задължения към членовете на управителния и контролния орган			
2.7. Задължения към банката депозитар	411		
2.8. Други задължения, в т. ч. лихви по заеми		3 000	
II. Обща сума	41 653		
III. Обща сума по групи	38 653	3 000	0
IV. Коригиращи тегла	1	0.50	0.25
V. Претеглени суми по групи (III x IV)	38 653	1 500	0
VI. Претеглена обща сума (сбор от сумите по V)	40 153		

В. Сравнителна справка за ликвидните средства

1	2
I. Съотношение съгласно чл.51, ал.1	
1. По т.1	
1.1. Действителна стойност (А.П / Б. VI)	354.21
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	
а) положителна	353.21
б) отрицателна	0.00
2. По т. 2	
2.1. Действителна стойност (А. III / Б. VI)	52.58
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	
а) положителна	51.88
б) отрицателна	0.00

към 31.12.2010
на ДФ ЦКБ Лидер