

## Съдържание

Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

ДФ „КД Акции България“

31 декември 2011 г.

Отчет за дейността и извършените дейности, прилаганите да

извършени първоначално

Отчет за дейността и извършените

Доклад за дейността и извършените

ДФ „КА Алтис България“  
Годишен доклад за дейността  
2017

ДФ „КА Алтис България“  
Годишен доклад за дейността

## Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за всеобхватния доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

### Преглед на дейността

„КА Алтис България“ е дъщерен фонд на холхол за ка, ИСАИ от КИПК (от – ДД, БРП от 2017 г.) и на Българска от МОНСАИИ (АО, БРП от 2017 г.). Фондът е създаден, за да осъществи своята основна цел за предоставяне на дивиденди на дъщерните си компании. Фондът е регистриран в България и е управляван от ДД и „Алтис България“ (дъщерна компания на МОНСАИИ) и е регистриран в България. Фондът е регистриран в България и е управляван от ДД и „Алтис България“ (дъщерна компания на МОНСАИИ) и е регистриран в България. Фондът е регистриран в България и е управляван от ДД и „Алтис България“ (дъщерна компания на МОНСАИИ) и е регистриран в България.

Фондът е търговец и е регистриран в Регистъра на Кооперативна и дъщерна компания (КОИП) в България на 24.04.2017 г. Фондът е управляван и е управляван от Управляващия Комитет на „Алтис България“ ПОО (Президент на дъщерната ДД „КА

ДФ „КД Акции България“  
Годишен доклад за дейността  
2011 г.

## ДФ „КД Акции България“ Годишен доклад за дейността 2011 г.

Ръководството на управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД (Ръководството) представя доклада и счетоводния отчет на Договорен фонд „КД Акции България“ („Фонда“) към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Европейския съюз („МСФО“).

### Обща информация за фонда

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

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор през месец март 2006 г. Фондът осъществява своята дейност съгласно разпоредбите на Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“) и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

### Преглед на дейността

„КД Акции България“ е договорен фонд по смисъла на чл. 164(а) от ЗППЦК (отм. – ДВ, бр.77 от 2011 г.) и чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ (ДВ, бр.77 от 2011 г.). Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране. Договорният фонд не е юридическо лице и няма органи на управление. Той е обособено имущество за колективно инвестиране в посочени инструменти с оглед постигане на определени инвестиционни цели. Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на „КД Акции България“ е 1 (един) лев. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност и изкупуват обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване. Броят дялове на Договорния Фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор („КФН“) с Решение № 244-ДФ от 29 март 2006 г. Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД (Предишно наименование УД „КД



ДФ „КД Акции България“  
Годишен доклад за дейността  
2011 г.

Инвестмънтс“ ЕАД), адрес на управление: гр. София, бул. „България“ № 58, блок С, ет.7 ,  
офис № 24.

На 06.07.2011 г. с решение на едноличния собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД (предишно наименование УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД) е прието изменение в състава на Съвета на директорите на дружеството. Избран е нов петчленен състав на Съвета на директорите в състав: Георги Бисерински, Нели Петрова, Захари Занев, Димитър Михайлов и Василка Бежарова. С решение на СД, Георги Бисерински и Захари Занев са назначени за изпълнителни директори на дружеството.

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

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

В търсенето на добри инвестиционни възможности през 2011 г. продължихме активното управление на портфейла на „КД Акции България“. По отношение на инвестициите на фонда в български компании през 2011 г. се продадоха акциите на „Индустиален холдинг България“ АД, „Еврохолд България“ АД, „Соларпро холдинг“ АД и БАКБ, като същевременно се купиха акции от компании, които до момента не присъстваха в портфейла на фонда - „Юрий Гагарин“ АД, „Трейс груп“ АД и „Фазерлес“ АД.

Познанията и опитът, които имаме на пазарите от Централна и Източна Европа, дават възможност да инвестираме на атрактивни пазари, характерни с по-високата си ликвидност в сравнение с българският капиталов пазар.

През 2011 г. „КД Акции България“ реструктурира част портфейла инвестиран в акции на чужди компании. Независимо от това като цяло се запазва структурата на фонда и към 31.12.2011 г. дялът на чуждестранните инвестиции в портфейла на Договорния фонд е 50,73% от активите спрямо 58,69% година по-рано.

По отношение на географското разпределение на инвестициите с най-голям дял в портфейла на фонда от 30,94% остават руските компании. На второ място са инвестициите в български компании с почти 25% от активите, следвани от Турция и Полша съответно на трето и четвърто място. Спрямо 2010 г. „КД Акции България“ увеличи експозицията си към компании от Чехия и прекрати инвестициите си в Румъния.



Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

Предприемче действия по реструктуриране на инвестиционният портфейл на Договорният фонд по отношение на руските компании. Газпром продължава да бъде водещата инвестиция на фонда следвана от Лукойл. Разпределението на основните шест инвестиции на фонда по емитенти към края на 2011 г., е както следва:

Емитент	% от портфейла
Газпром	7.77%
Лукойл	5.25%
Лухор ETF Turkey	5.11%
SPDR S&P Emerging Europe	3.73%
Лухор ETF Russia	3.53%
Сбербанк	3.48%

Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

По отношение на секторното разпределение на инвестициите към 31.12.2011 г. с най-голям дял от 27,66% от активите на фонда са вложенията в сектор „Енергия“, на второ място с 24,40% са „Пари и парични еквиваленти“ следвани от инвестициите в компании от сектор „Финанси“. Секторното разпределение на инвестициите на фонда към края на 2011 г., е както следва:





Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

### Брой емитирани и обратно изкупени дялове

През отчетния период завършващ на 31 декември 2011 г., са емитирани и обратно изкупени дялове, съгласно таблицата:

Брой дялове в началото на периода или към 01.01.2011г.	3 054 956,395
Брой емитирани през периода 01.01.2011г.- 31.12.2011г.	899 017,0226
Брой обратно изкупени през периода 01.01.2011г.- 31.12.2011г.	66 453,0025
Брой дялове в края на периода или към 31.12.2011г.	3 887 520,415

Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

### Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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



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

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

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

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от дяловете в обръщение 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 (акции), които към 31 декември 2011 г. са 75.60 % 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 изложен Фонда е валутния. Към 31 декември 2011 г. 48.65% от активите на Фонда са в чужда валута, различна от лев и евро.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален лихвен и кредитен риск. От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

### **Управление на финансовия риск**

Фондът е изложен на редица финансови рискове. Те са описани в Бележка 19 към финансовия отчет на Фонда.

### **Резултати за текущия период**

Фондът е отчетел 538 хил. лв. намаление на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване за годината завършваща на 31 декември 2011 г. от операции (2010: увеличение 54 хил. лв.).

Отговорности на ръководството на управляващото дружество ("Ръководството")



ДФ „КД Акции България“  
Годишен доклад за дейността  
2011 г.

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

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

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

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

#### Сделки със свързани лица

Сделките със свързани лица се свеждат единствено до таксите, които удържа Управляващото дружество - входна такса и такса за управление.

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

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

През 2011 г. таксите са както следва:

	2011	2010
Баланс в началото на периода	7	6
Такси начислени през периода	83	74
Такса за емитиране на дялове, получена от името на управляващото дружество	7	3
Такси платени през периода	(90)	(76)
<b>Баланс към края на периода</b>	<b>7</b>	<b>7</b>



ДФ „КД Акции България“  
Годишен доклад за дейността  
2011 г.

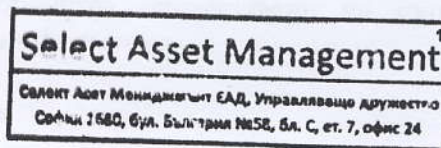
Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 83,093.10 лв. и представлява 3.5 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 3.5%.

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2011 г., но не платена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

**Важни събития за периода между датата на баланса и датата на изготвяне и приемане на доклада за дейността**

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

Георги Бисерински и Захари Занев  
Изпълнителни директори на  
УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД



ДФ "КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ"  
София 22 март 2012 г.



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

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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на  
ДОГОВОРЕН ФОНД „КД Акции България“  
гр. София

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд „КД Акции България“ към 31 декември 2011 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените 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 другата пояснителна информация..

#### *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 отчитане, приети от ЕС и българското 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 „КД Акции България“ към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

#### **Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2011 г.**

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 г. на Договорен фонд „КД Акции България“, 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 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

**Марий Апостолов**  
Регистриран одитор  
Управител

**Грант Торнтон ООД**  
Специализирано одиторско предприятие



27 март 2012 г.  
гр. София

## Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	2011	2010
		'000 лв.	'000 лв.
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи държани за търгуване	5	1,764	2,012
Други вземания	6	-	2
Пари и парични еквиваленти	7	569	294
<b>Общо активи</b>		<b>2,333</b>	<b>2,308</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
Основен капитал	8	3,888	3,055
Премиен резерв		1,040	1,311
Натрупана загуба		(2,606)	(2,068)
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>2,322</b>	<b>2,298</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към управляващото дружество	16.2	7	7
Други задължения	9	4	3
<b>Текущи пасиви</b>		<b>11</b>	<b>10</b>
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви</b>		<b>2,333</b>	<b>2,308</b>

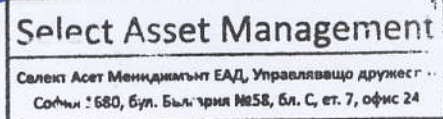
Съставил: .....  
 /Димитър Михайлов/

Дата: 22.03.2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2012 г.:

Изпълнителни директори: .....  
 /Георги Бисерински/

.....  
 /Захаря Занев/





## Отчет за всеобхватния доход за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Приходи от лихви	12	17	20
Приходи от дивиденди	13	35	17
Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи държани за търгуване	10	(492)	113
Други финансови разходи, нетно	11	(1)	(9)
<b>Печалба/(Загуба) от финансови активи</b>		<b>(441)</b>	<b>141</b>
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	16	(83)	(74)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	14	(10)	(9)
Други оперативни разходи	15	(4)	(4)
<b>Печалба/(Загуба) за годината</b>		<b>(538)</b>	<b>54</b>
<b>Общо всеобхватен доход /(загуба) за годината</b>		<b>(538)</b>	<b>54</b>

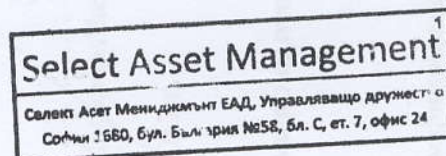
Съставил: .....  
 /Димитър Михайлов/

Изпълнителни директори: .....  
 /Георги Бисерински/

Дата: 22.03.2012 г.

.....  
 /Захари Занев/

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2012 г.



## Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Нагрупана загуба	Общо собствен капитал
Сaldo към 1 януари 2011 г.		3,055	1,311	(2,068)	2,298
Емитирани дялове	8	899	(290)	-	609
Обратно изкупени дялове	8	(66)	19	-	(47)
Сделки с инвеститорите в дялове		833	(271)	-	562
Загуба за годината		-	-	(538)	(538)
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	(538)	(538)
Сaldo към 31 декември 2011 г.		3,888	1,040	(2,606)	2,322

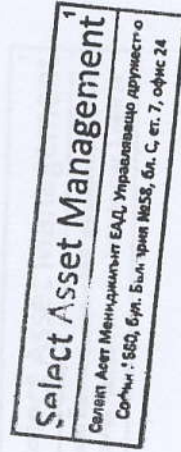
Състави: .....  
 / Димитър Михайлов /

Дата: 22.03.2012 г.

Изпълнителни директори: .....  
 / Георги Бисерински /

.....  
 / Захари Занев /

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2012 г.



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 33 представяват неразделна част от него.



## Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, приключваща на 31 декември (продължение)

Всячки суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Нагрупана загуба	Общо собствен капитал
Сaldo към 1 януари 2010 г.		2,646	1,419	(2,122)	1,943
Емитирани дялове	8	478	(128)	-	350
Обратно изкупени дялове	8	(69)	20	-	(49)
<b>Салди с инвеститорите в дялове</b>		<b>409</b>	<b>(108)</b>	<b>-</b>	<b>301</b>
Печалба за годината		-	-	54	54
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	54	54
<b>Сaldo към 31 декември 2010 г.</b>		<b>3,055</b>	<b>1,311</b>	<b>(2,068)</b>	<b>2,298</b>

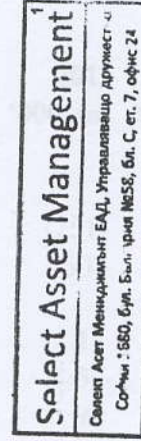
Състави: .....  
 / Димитър Михайлов /

Дата: 22.03.2012 г.

Изпълнителни директори: .....  
 / Георги Бисерински /

.....  
 / Захари Занев /

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2012 г.



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 33 представляват неразделна част от него.

## Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

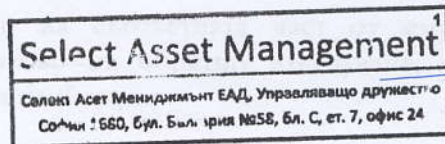
	Пояснение	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>			
Придобиване на недеривативни финансови активи		(751)	(1,083)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи		507	575
Получени лихви		17	19
Получени дивиденди		37	15
Плащания свързани с валутни операции		(6)	(3)
Плащания към управляващото дружество		(83)	(72)
Плащания по оперативни разходи		(14)	(13)
Паричен поток от оперативна дейност		<b>(293)</b>	<b>(562)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>			
Постъпления от емитиране на дялове		616	353
Плащания по обратно изкупуване на дялове		(47)	(49)
Плащания за такси при емитиране на дялове		(7)	(4)
Паричен поток от финансова дейност		<b>562</b>	<b>300</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	7	<b>269</b>	<b>(262)</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		294	559
Печалба/ (Загуба) от валутна преоценка		6	(3)
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	7	<b>569</b>	<b>294</b>

Съставил: .....  
 /Димитър Михайлов/

Изпълнителни директори: .....

/Георги Бисерински/

Дата: 22.03.2012 г.



.....  
 /Захари Занев/

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2012 г.:





## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

„КД Акции България” е договорен фонд по смисъла на чл. 164(а) от ЗППЦК (отм. – ДВ, бр.77 от 2011 г.) и чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ (ДВ, бр.77 от 2011 г.). Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране. Договорният фонд не е юридическо лице и няма органи на управление. Той е обособено имущество за колективно инвестиране в посочени инструменти с оглед постигане на определени инвестиционни цели. Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на „КД Акции България” е 1 (един) лев. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност и изкупуват обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване. Броят дялове на Договорния Фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

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

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

Финансовите инструменти на Фонда са под попечителството на „Уникредит Булбанк” АД, която е банка депозитар на Дружеството.

Всички активи, придобити от Фонда са собственост на инвеститорите 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.

Едноличният собственик на капитала на управляващото дружество е „Сила Холдинг“ АД.

### 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 2010 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

Фонда прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2011 г.:

- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 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, приет от ЕС на 18 февруари 2011 г.

Съществените 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, не са настъпили.

Ефектите от прилагането на следните нови стандарти, изменения и разяснения, които имат отношение към дейността на Фонда, са описани по-долу:

#### **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 инструменти 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.

#### **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.**

КРМСФО 19 изяснява отчитането на финансови пасиви с предоговорени условия, които предвиждат погасяването на задълженията чрез издаване на инструменти на собствения капитал за кредитора. Според КРМСФО 19 инструментите на собствения капитал, издадени за погасяване на задължение, представляват платено възнаграждение и изискват



признаването на резултата в печалбата или загубата. Това съответства на основния подход при отписването на задължения според МСС 39. Размерът на печалбата или загубата се определя като разлика между балансовата стойност на финансовия пасив и справедливата стойност на издадените инструменти на собствения капитал. В случай че справедливата стойност на инструментите на собствения капитал не може да се оцени надеждно, се използва справедливата стойност на съществуващото финансово задължение за оценяване на печалбата или загубата и на издадените инструменти на собствения капитал.

**Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приети от ЕС на 18 февруари 2011 г.:**

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

-Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са задължителни за прилагане за първи път от финансовата година, започваща на 1 януари 2011 г., не са свързани с дейността на Дружеството и нямат ефект върху финансовия отчет:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;

**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.

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 нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, 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 заменя 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 техния цялостен ефект.

**МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия“ е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

**МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

**МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., все още не е приет от ЕС**

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.



**МСС 12 „Данъци върху доходи“ – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС**

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 „Инвестиционни имоти“, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения принцип - опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 „Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи“ и разяснението е отменено.

**МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

**МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС**

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 „Съвместни ангажименти“.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

## **4. Счетоводна политика**

### **4.1. Общи положения**

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

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

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация,

предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

#### **4.2. Представяне на финансовия отчет**

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

#### **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.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

#### **4.4. Отчитане по сегменти**

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

#### **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 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 с 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 другия всеобхватен доход 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 5% 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 покупка на дялове (“Разходи за емитиране”). При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 1% за инвестиция над 100 хил. лева и 2% за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от името на Управляващото дружество. В случай, че инвеститор е лице, което е инвестирало в ДФ „КД Облигации България“ или ИД „КД Пеликан“ АД, управлявани от УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД и в последствие прекратява изцяло или отчасти тази инвестиция, като едновременно с това инвестира в Договорния Фонд, инвеститорът заплаща (доплаща) разходи по емитиране на дяловете в размер на разликата между разходите по емитиране на дяловете на Договорния Фонд и разходите по емитиране на дяловете на ДФ „КД Облигации България“, съответно на акциите на ИД „КД Пеликан“ АД, към момента на инвестицията в дялове на Фонда.

#### 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 сгълмента.

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;

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 Дружеството. 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 „Финансови разходи“, „Финансови приходи“ или „Други финансови позиции“, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи“.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

#### **Кредити и вземания**

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си.

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

Фондът класифицира притежаваните инвестиции в капиталови ценни книжа като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загуба.

Политиката на Дружеството е Инвестиционния Мениджър и Съвета на директорите да оценяват информацията за всички инвестиции в ценни книжа на база на тяхната справедлива стойност.

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. 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.kd-group.bg](http://www.kd-group.bg). Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:



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

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".
- ако не може да се приложи някоя от горните точки цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.
- в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден; а ако това е неприложимо - последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

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

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

### **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”.

Другите 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 допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.



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

Фондът е договорен фонд, който емитира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне”, които са в сила от 01 януари 2011 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 19 „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. .

Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрита 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 като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

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

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

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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Фонда в пояснение 18.

#### **4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 196 и чл. 197 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44/20.10.2011 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 44/20.10.2011 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.

##### **4.13.2. Обезценка на финансови активи**

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

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата

стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

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

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

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



**5. Финансови активи държани за търгуване**

Пояснение	Справедлива	Справедлива	Справедлива	
	стойност 2011	стойност 2010	стойност 2009	
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	
Инвестиции в акции	5.1	1,416	1,562	1,207
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	348	450	185
		<b>1,764</b>	<b>2,012</b>	<b>1,392</b>

**5.1. Инвестиции в акции**

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2011 ‘000 лв.	% от активите
Gazprom ОАО-Spon ADR	US3682872078	11,250	181	7.77%
Lukoil ОАО-Spon ADR	US6778621044	1,530	122	5.25%
Sberbank of Russia	US80585Y3080	5,500	81	3.48%
Софарма АД	BG11SOSOBТ18	23,972	76	3.26%
Каолин АД	BG1100039012	32,440	67	2.89%
Централна Кооперативна Банка АД	BG1100014973	79,600	65	2.77%
Монбат АД	BG1100075065	11,271	61	2.62%
Rosneft OJSC-GDR	US67812M2070	6,000	60	2.57%
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	25,287	46	1.98%
Централна Кооперативна Банка АД_блокирани*	BG1100014973	28,717	43	1.85%
M+C Хидравлик АД	BG11MPKAAT18	5,762	40	1.72%
Юрий Гагарин БТ АД	BG11PLPLVT16	1,400	40	1.71%
Surgutneftgas-ADR	US8688612048	3,000	36	1.52%
Tauron	PLTAURN00011	15,000	35	1.51%
Mobile Telesystems-SP ADR	US6074091090	1,500	33	1.43%
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	500	31	1.33%
Komerčni Banka	CZ0008019106	120	30	1.30%
Telefonica S.R.	CZ0009093209	1,000	29	1.24%
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	78,738	28	1.20%
ОАО TATNEFT ADS	US6708312052	530	24	1.02%
JSC VTB BANK GDR	US46630Q2021	4,300	24	1.01%
Топливо АД	BG11TOSOAT18	11,380	23	0.98%
Енемона АД-Козлодуй – привилегировани акции	BG1200001102	2,762	22	0.93%
CEZ AS	CZ0005112300	350	21	0.90%
Polyus Gold	US6781291074	786	19	0.79%
Polska Grupa Energetyczna SA	PLPGER000010	1,900	17	0.74%
Трейс Груп Холдинг АД	BG1100049078	5,000	16	0.70%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	PLPKN0000018	1,100	16	0.70%
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	426	16	0.69%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLPKO0000016	1,100	16	0.66%

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2011 '000 лв.	% от активите
АИК Банка а.д.	RSAIKBE79302	440	14	0.58%
Енемона АД-Козлодуй	BG1100042073	3,410	13	0.56%
GRUPA LOTOS SPÓŁKA AKCYJNA	PLLOTOS00025	1,000	10	0.44%
Energoprojekt Holding	RSHOLDE58279	1,082	8	0.34%
Випом АД	BG11VIVIAT15	861	8	0.33%
Билборд АД	BG1100088076	17,698	7	0.30%
GETIN HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA	PLGSPR000014	2,000	6	0.27%
Ветеринарски завод АД	RSVEZDE06593	1,000	6	0.26%
ОТР Bank	HU0000061726	300	6	0.26%
ОАО Novatek GDR	US6698881090	30	6	0.24%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	PLKGHM000017	100	5	0.21%
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	5,045	3	0.14%
Албена АД	BG11ALBAAT17	50	3	0.13%
Оргахим АД	BG11ORRUAT13	20	2	0.08%
ЗД Евро Инс АД	BG1100081055	957	1	0.05%
			<b>1,416</b>	<b>60.71%</b>

\* Към 31.12.2011 г. акциите в ЦКБ АД по емисия BG1100014973 със справедлива стойност 83 хил.лв. са блокирани, тъй като не е приключила процедурата по увеличение на капитала. Към датата на приемане на финансовия отчет акциите са приети за търговия на регулиран пазар.

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2010 '000 лв.	% от активите
Gazprom ОАО-Spon ADR	US3682872078	5,300	199	8.61%
Sberbank of Russia	US80585Y1001	220	138	5.98%
Софарма АД	BG11SOSOBТ18	30,472	119	5.15%
Лукойл ОАО- Spon ADR	US6778621044	1,300	109	4.72%
Централна Кооперативна Банка АД	BG1100014973	73,300	73	3.15%
Монбат АД	BG1100075065	11,271	71	3.07%
Каолин АД	BG1100039012	11,955	58	2.51%
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	90,492	51	2.18%
Mobile Telesystems-SP ADR	US6074091090	1,500	46	1.98%
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	20,987	45	1.96%
Банк Пекао СА	PLPEKAO00016	500	45	1.95%
MMC Norilskk Nickel JSC-ADR	US46626D1081	1,230	44	1.89%
Енемона АД-Козлодуй - обикновени акции	BG1100042073	5,525	38	1.67%
Rosneft OJSC-GDR	US67812M2070	3,500	37	1.61%
JCS VTB BANK GDR	US46630Q2021	2,800	27	1.18%
ОАО Tatneft ADS	US6708312052	530	26	1.13%
АИК Банка а.д.	RSAIKBE79302	421	26	1.12%
Албена АД	BG11ALBAAT17	530	26	1.11%

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2010 '000 лв.	% от активите
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	PLPKN0000018	1,100	26	1.11%
Енемона АД-Козлодуй – привилегировани акции	BG1200001102	2,762	26	1.10%
Топливо АД	BG11TOSOAT18	7,000	25	1.10%
Българо Американска Кредитна Банка АД	BG1100098059	2,500	25	1.07%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLPKO0000016	1,100	24	1.04%
Surgutneftgas-ADR	US8688612048	1,500	23	1.01%
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	22,354	22	0.96%
Polska Grupa Energetyczna SA	PLPGER000010	1,900	22	0.93%
ЗД Евро Инс АД	BG1100081055	14,466	22	0.93%
CEZ AS	CZ0005112300	350	21	0.92%
GRUPA LOTOS SPÓŁKA AKCYJNA	PLLOTOS00025	1,000	18	0.79%
Енергопроект Холдинг	RSHOLDE58279	1,082	18	0.78%
Еврохолд България АД	BG1100114062	19,593	18	0.76%
GETIN HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA	PLGSPR000014	2,000	12	0.49%
Соларпро холдинг АД	BG1100003109	20,696	12	0.49%
Билборд АД	BG1100088076	17,698	11	0.48%
Ветеринарски завод АД	RSVEZDE06593	1,000	11	0.46%
ОТР Bank	HU0000061726	300	10	0.46%
Префаб С.А.	ROPREHACNO R7	12,000	8	0.45%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	PLKGHM000017	100	7	0.36%
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	5,045	7	0.29%
Випом АД	BG11VIVIAT15	911	5	0.24%
ОАО Novatek GDR	US6698881090	30	5	0.23%
М+С Хидравлик АД	BG11MPKAAT18	663	4	0.19%
Оргахим АД	BG11ORRUAT13	20	2	0.07%
			<b>1,562</b>	<b>67.68%</b>

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

## 5.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2011 '000 лв.	% от активите
Luxor ETF Turkey	FR0010326256	1,740	119	5.11%
SPDR S&P Emerging Europe	US78463X6085	1,600	87	3.73%
Luxor ETF Russia	FR0010326140	1,500	82	3.53%
Luxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	1,200	35	1.49%
iShares MSCI Turkey Invest Mkt Index	US4642867158	400	25	1.07%
			<b>348</b>	<b>14.93%</b>

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.



Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2010 ‘000 лв.	% от активите
Luxor ETF Turkey	FR0010326256	1,490	160	6.94
Luxor ETF Russia	FR0010326140	2,050	138	5.98
SPDR S&P Emerging Europe	US78463X6085	1,115	81	3.52
Luxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	1,700	71	3.06
			<b>450</b>	<b>19.50%</b>

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

## 6. Други вземания

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Вземания за дивиденди	-	2
	-	2

## 7. Пари и парични еквиваленти

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	45	7
- евро	12	8
- щатски долари	23	7
- полски злоти	7	10
Безсрочни депозити	9	156
Краткосрочни депозити с остатъчен срок до 3 месеца	469	96
Вземания по лихви от депозити	4	10
Пари и парични еквиваленти	<b>569</b>	<b>294</b>

Към 31 декември 2011 г. Фондът няма депозити със срок над 3 месеца.

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

## 8. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

### 8.1. Дялове в обращение

През годината броят дялове в обращение е както следва:

	2011		2010	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
<b>Към 1 януари</b>	3,055		<b>2,646</b>	
Емитирани дялове	899	1 лв	478	1 лв
Обратно изкупени дялове	(66)	1 лв	(69)	1 лв
<b>Към 31 декември</b>	<b><u>3,888</u></b>		<b><u>3,055</u></b>	

Към 31 декември 2011 г. Фондът притежава 2,322 хил лв. (2010 г. 2,298 хил лв.) инструменти на собствения капитал.

### 8.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2011 г. е 0.5973 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 16.40 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 декември 2011 г., като нетна стойност на активите на един дял е 0.5979 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30 декември 2011 г. възлиза на 2,324,266.55 лв.

**8.3. Емисионна стойност**

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

	2011 г.	2010 г.
Номинална стойност на 1 дял (лева)	1	1
Брой емитирани дялове (хиляди)	3,888	3,055
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноска под 100,000 лв	0.6092	0.7671
- при вноска над 100,000 лв	0.6033	0.7596
Емисионна стойност на 1 дял (лева) за инвеститори, прехвърлящи средства от ДФ „КД Облигации България“		
- при вноска под 100,000 лв	0.6072	0.7645
- при вноска над 100,000 лв	0.6021	0.7581
Емисионна стойност на 1 дял (лева) за инвеститори, прехвърлящи средства от ИД „КД Пеликан“		
- при вноска под 100,000 лв	0.6033	0.7596
- при вноска над 100,000 лв	0.5973	0.7521

**9. Други задължения**

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Задължения към контрагенти	4	3
	<u>4</u>	<u>3</u>

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

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	39	28
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(15)	(7)
Печалба от преоценка на финансовите активи държани за търгуване	3,520	2,902
Загуба от преоценка на финансовите активи държани за търгуване	(4,036)	(2,810)
	<u>(492)</u>	<u>113</u>



**11. Други финансови разходи, нетно**

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разходи по покупко-продажба на валута	(6)	(6)
Печалба/(Загуба) от промяна във валутните курсове по парични средства	6	(2)
Банкови такси и комисионни	(1)	(1)
<b>Други финансови приходи/(разходи)</b>	<b>(1)</b>	<b>(9)</b>

**12. Приходи от лихви**

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
По банкови депозити	17	20
<b>Общо приходи от лихви</b>	<b>17</b>	<b>20</b>

**13. Приходи от дивиденди**

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Lyxor ETF Турция	3	2
Газпром ОАО- Spon ADR	3	2
Lukoil ОАО-Spon ADR	3	3
Каолин АД	2	2
Енемона АД-Козлодуй	2	1
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	2	-
Софарма АД	2	-
SPDR emerging	2	-
Монбат АД	2	-
Lyxor ETF Eastern Europe	2	2
М+Ц Хидравлик АД	2	-
Mobile Telesystems-SP ADR	2	-
Lyxor ETF Russia	1	1
CEZ AS	1	-
ОАО TATNEFT ADS	1	-
Tauron	1	-
Sberbank of Russia	1	-
Rosneft OJSC-GDR	1	-
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	1	-
Други	1	4
<b>Общо приходи от дивиденди</b>	<b>35</b>	<b>17</b>

**14. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар**

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Уникредит Булбанк” АД, където се съхраняват активите на фонда, е 9,595.97 лв. и представлява 0.40 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2010 г. годишното възнаграждение на Банката

депозитар е 8,713.59 лв., представляващо 0.41 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

### 15. Други оперативни разходи

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разходи за одит	3	3
Такси БФБ, КФН, ЦД	1	1
	4	4

### 16. Свързани лица

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

#### 16.1 Сделки през годината

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

#### 16.2 Сделки с Управляващото дружество

Входна такса и такса за управление

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

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

През 2011 г. таксите са както следва:

	2011	2010
Баланс в началото на периода	7	6
Такси начислени през периода	83	74
Такса за емитиране на дялове, получена от името на управляващото дружество	7	3
Такси платени през периода	(90)	(76)
<b>Баланс към края на периода</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 83,093.10 лв. и представлява 3.5 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 3.5% .

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2011 г., но не платена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

### **17. Безналични сделки**

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

### **18. Условни активи и условни пасиви**

През периода Фонда няма условни активи.

През годината няма предявени правни искове към Фонда.

Фондът няма други поети задължения.

### **19. 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 обръщение 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 (акции), които към 31 декември 2011 г. са 75.60 % 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 изложен Фонда е валутния. Към 31 декември 2011 г. 48.65% от активите на Фонда са в чужда валута, различна от лев и евро.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален лихвен и 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:

#### **19.1. Анализ на пазарния риск**

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчислява, стандартно отклонение и бета на портфейла спрямо бенчмарк индекса. За намаляване на общия риск на портфейла, 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 2011 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска

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

**19.1.1. Валутен риск**

Чуждестранните транзакции и активи на Фонда са деноминирани в евро, щатски долар (USD), полски злоти (PLN), унгарски форинти (HUF), сръбски динари (RSD) и чешки крони (CZK). . Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	Издаване на краткосрочен риск						
	Евро '000 лв.	Щатски долар '000 лв.	Полска злота '000 лв.	Чешка крона '000 лв.	Сръбски динар '000 лв.	Унгарски форинт '000 лв.	Румънска лея '000 лв.
<b>31 декември 2011 г.</b>							
Финансови активи	21	616	137	59	27	6	-
Общо издаване на риск	<b>21</b>	<b>616</b>	<b>137</b>	<b>59</b>	<b>27</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
<b>31 декември 2010 г.</b>							
Финансови активи	21	597	154	-	55	11	10
Общо издаване на риск	<b>21</b>	<b>597</b>	<b>154</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>11</b>	<b>10</b>

Представената по-долу таблица показва чувствителността на нетния финансов резултат за периода и на другите компоненти на собствения капитал по отношение на финансовите активи и пасиви на Фонда към курса на щатския долар, полската злота, чешката крона, сръбския динар, унгарския форинт и румънската лея, при равни други условия. Процентите са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца.

Ако курсът на щатския долар спрямо българския лев се увеличи/намали с 5% (2010 г. 5%), и ако курсът на полската злота спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2010 г. 10%), и ако курсът на чешката крона спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2010 г. 15%), и ако курсът на сръбския динар спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2010 г. 15%), и ако курсът на унгарския форинт спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2010 г. 10%), и ако курсът на румънската лея спрямо българския лев се увеличи/намали с 10% (2010 г. 15%), то тогава тази промяна ще се отрази чрез увеличение/намаление на финансовия резултат по следния начин:

	Нетен финансов резултат за годината						
	Щатски долар '000 лв.	Полска злота '000 лв.	Чешка крона '000 лв.	Сръбски динар '000 лв.	Унгарски форинт '000 лв.	Румънска лея '000 лв.	Общо '000 лв.
31 декември 2011 г.	31	21	9	4	1	-	<b>66</b>
31 декември 2010 г.	30	15	-	8	1	2	<b>56</b>

Издаването на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на издаване на Фонда на валутен риск.

### 19.1.2. 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 са парични инструменти.

#### Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 24.40% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца.

Начислените лихви по разплащателни и депозитни сметки са 100 % от начислените приходи от лихви.

Анализът на макроикономическата среда, общия недостиг на ликвидни средства и по-специално лихвената статистика за банковия сектор показват трайна тенденция в България за намаляване на лихвените нива. През 2011 г. договорените лихви по разплащателните сметки в Банката депозитар са значително намалени, което е още едно основание да се счита че лихвените приходи от този тип финансови активи ще се намали и през 2012 г.

### 19.1.3. Ценови риск

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

В долната таблица се вижда съпоставка между дневното и годишно стандартно отклонение на Фонда и дневното и годишно стандартно отклонение на доходността на инвестиция в бенчмарк индекса. Бенчмарк индексът, използван при управлението на Фонда, се състои от 35% SOFIX, 50% MSCI Emerging Europe, 15% LEONIA.

Показател	2011		2010	
	ДФ	Бенчмарк	ДФ	Бенчмарк
Дневно стандартно отклонение	1.09%	0.99%	0.80%	0.83%
Годишно стандартно отклонение	17.24%	15.66%	12.64%	13.06%

В случай че стойността на бенчмарк индекса се повиши в размер на две стандартни отклонения от 35% (за 2010 г.: 25%; за 2009 г.: 23%), нетната стойност на активите ще се увеличи с 744 хил.лв. (за 2010 г.: 467 хил.лв.; за 2009 г.: 260 хил.лв.).

В случай че стойността на бенчмарк индекса се намали в размер на две стандартни отклонения от 35% (за 2010 г.: 25%; за 2009 г.: 23%), нетната стойност на активите ще се намали с 720 хил.лв. (за 2010 г.: 398 хил.лв.; за 2009 г.: 107 хил.лв.).

## 19.2. 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:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
<b>Групи финансови активи (баланси стойности)</b>		
Финансови активи държани за търгуване	1,764	2,012
Търговски и други вземания	-	2
Пари и парични еквиваленти	569	294
	<b>2,333</b>	<b>2,308</b>

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.

## 19.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 44/20.10.2011 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 е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица - лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите.

Фондът няма очаквания по отношения на възможността от обратно изкупуване на дяловете му от инвеститорите и не може да оповести очаквания изходящ паричен поток при обратното изкупуване на тези дялове, Съгласно изискванията на Регламент (ЕО) № 53/2011 от 21 януари 2011 година във връзка с изменения на Международен счетоводен стандарт (МСС) 1 „Представяне на финансовите отчети — упражняеми финансови инструменти и задължения, произтичащи от ликвидация”, параграф 136А, точки в) и г).

Към 31 декември 2011 г. приблизително 24.40% от активите на Фонда са парични средства, а останалата част са ценни книги, които са котираны и се считат за бързо-ликвидни инвестиции.

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 1 месец.

Към 31 декември 2011 г. задълженията на Фонда възлизат на 11хил лв, дължими към Управляващото дружество и Банката депозитар и други контрагенти за указанияте от тях услуги, по-голямата част от които са погасени в началото на 2012 г.

## 20. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

## 21. Определяне на справедливата стойност

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

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

Фондът е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2011, което изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

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

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2011:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>				
Инвестиции в акции	1,416	-	-	1,416
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	348	-	-	348
	<b>1,764</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,764</b>

## 22. 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.

## 23. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД на 23.03.2012 г.