

ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ“

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
към 31 декември 2009 година**

ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ“
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
за годината, приключваща на 31 декември 2009 г

Обща информация	3
Доклад за дейността	4
Доклад на независимия одитор	7
Отчет за всеобхватния доход	9
Отчет за финансовото състояние	10
Отчет за промените в нетните активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове	11
Отчет за паричните потоци	12
Пояснителни бележки към финансовия отчет	13
1 Корпоративна информация	13
2 1 База за изготвяне на финансовия отчет	13
2 2 Промени в счетоводната политика и оповестявания	14
2 3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения	14
2 4 Обобщение на съществените счетоводни политики	16
2 5 Промени в счетоводните стандарти, които не се отнасят към КД Акции България	21
3 Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	23
4 Приходи от лихви	26
5 Приходи от дивиденди	26
6 Сделки със свързани лица	26
7 Парични средства и парични еквиваленти	27
8 Категории финансови активи и пасиви	27
9 Постъпления от издаване на дялове с право на обратно изкупуване	28
10 Нетна стойност на активите за един дял	28
11 Емисионна стойност на един дял	28
12 Цели и политика за управление на финансовия риск	29
13 Справедлива стойност на финансовите инструменти	32
14 Матуритетен анализ на активите и пасивите	33
15 Събития след датата на баланса	34

ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ“

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

за годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

Директори

Георги Аспарухов Бисерински
Нели Манолова Петрова

Адрес

бул. “България” №58
гр. София

Правни консултанти

„Димитров, Чомпалов и Тодорова“ ООД

Обслужващи банки

Уникредит Булбанк АД
Юробанк и Еф Джи България АД
Банка Пиреос България ЕАД
Първа Инвестиционна Банка АД

Одитор

„БДО България“ ООД

Ръководството на управляващо дружество „КД Инвестмънтс“ ЕАД (Ръководството) представя доклада и счетоводния отчет на Договорен фонд „КД Акции България“ („Фонда“) към 31 декември 2009 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 български акции и в акции на 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 и Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗПЦК“).

Преглед на дейността

„КД Акции България“ е договорен фонд по смисъла на чл. 164(а) от ЗПЦК. 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 „КД Инвестмънтс“ 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 „КД Инвестмънтс“ 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.

През 2009 г. цялостната дейност на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД бе насочена към реструктуриране на активите и утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд.

Турбуленциите на капиталовите пазари през изминалата година наложиха по-активни мерки по отношение на управление на инвестиционния портфейл на Договорния фонд. В търсенето на по-добри инвестиционни възможности през 2009 г. се увеличи дялът на чуждестранните инвестиции на Договорния фонд за сметка на инвестициите на българския капиталов пазар. Основните инвестиции които направихме през 2009 г. бяха на капиталовите пазари от региона. 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. Същевременно с намаляването на рисковете за икономиките от региона предприехме действия по реструктуриране на инвестиционния портфейл на Договорния фонд свързани с увеличаване на дялът на рисковите активи за сметка на по-нискорисковите активи.

ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ“
ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
за годината, приключваща на 31 декември 2009 г

В тази връзка през 2009 г бяха гласувани промени в правилата на ДФ КД Акции България свързани с инвестиционната политика, състава и структурата на активите на Договорният фонд

С промени в правилата се даде възможност Договорният фонд да инвестира в акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. "а" ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 30 на сто от активите на Фонда;

С промените в правилата се дадоха преференции за инвеститорите в колективните инвестиционни схеми управлявани от УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД

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 следствие 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. Тук предимството за инвеститорите е преминаване от един фонд към друг без да заплаща допълнителни разходи за емитиране на дялове

С промените в правилата въведохме понятието "Инвестирана сума" "Инвестирана сума" е общата сума, внесена от един инвеститор по всички подадени от него поръчки за покупка на дялове на Фонда, като по-ниският размер на разходите се прилага, считано от и включително за поръчката, с която се преминава прагът от 100 000 лева. В инвестираната сума не се включват внесени от инвеститора суми за покупка на дялове, които след това са изкупени обратно от Фонда.

Тук предимството за инвеститорите е, че внасяните суми се натрупват и в момента на преминаване на границата от 100 000 лева клиента записва на по-нисък размер на разходите за емитиране на дялове

На 08.10.2009 г. с решение на едноличния собственик на капитала на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД е прието изменение в Устава на УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД свързана с промяна на адреса на управление. Седалището на Управляващото дружество е гр. София, район „Красно село“, а адресът на управление е бул. „България“ № 58, блок С, ет. 7, офис № 24“

Управление на финансовия риск

Фондът е изложен на редица финансови рискове. Те са описани в Бележка 14 към финансовия отчет на Фонда

Резултати за текущия период

Фондът е отчетел 26 хил. лв. намаление на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване за годината завършваща на 31 декември 2009 г. от операции (2008: намаление 3,715 хил. лв.)

Отговорности на ръководството на управляващото дружество ("Ръководството")


Според българското законодателство Ръководството трябва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава явна 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).

ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ“
ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
за годината, приключваща на 31 декември 2009 г

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



Герган Бисерински и Надежда Петрова
Изпълнителни директори на
КД Инвестмънтс ЕАД

"КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ"
София 30 март 2010 г

 **KD Investments**¹

КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо дружество
София 1680, Бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24

До
АКЦИОНЕРИТЕ
НА ДФ КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ
ГР. СОФИЯ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ КД Акции България, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2009 година и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелствата.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на дружеството. 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 ДФ КД Акции България към 31 декември 2009 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети.


Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на доклада за дейността на ДФ КД Акции България към 31 декември 2009 г. относно съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет към 31 декември 2009 година по отношение на финансовата информация.

София, 31.03.2010 година

БДО България ООД



Стоянка Апостолова, ДЕС

Управляващ съдружник, регистриран одитор



ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
 към 31 декември 2009 г.

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

	Бележки	2009 г.	2008 г.
Приходи			
Нетни приходи от финансови активи, отчетани По справедлива стойност в печалба или загуба	3	(20)	(3,617)
Приходи от лихви	4	61	53
Приходи от дивиденди	5	8	14
Общи нетни приходи		49	(3,550)
Разходи			
Такси към управляващото дружество	6	(62)	(133)
Депозитарни и административни такси		(10)	(16)
Други оперативни разходи		(3)	(16)
Общо оперативни разходи		(75)	(165)
Увеличение/ намаление на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване		(26)	(3,715)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо увеличение/ намаление на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване		(26)	(3,715)
Нетна стойност на активите за 1 дял в лева		0.7345	0.7454


 Георги Бисерински и Нежи Петрова
 Изпълнителни директори

 **KD Investments**

КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо Дружество
 София 1690, Бул. България №58 б. С. ет. 7, офис 24


 Златко Дорянов
 Главен счетоводител


 Стоянка Апостолова, ДЕС
 Управляващ съдружник, Регистриран Одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03.2010 г.

Пояснителните бележки от страница 13 до страница 34 са неразделна част от финансовия отчет.

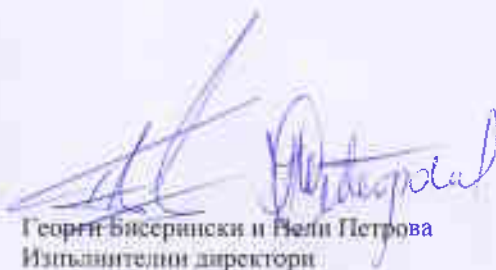
ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ“
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 към 31 декември 2009 г.

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

	Бележки	2009 г.	2008 г.
АКТИВИ			
Пари и парични еквиваленти	7	559	876
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	3	1,392	959
Вземания от брокери		1	-
Вземания за дивиденди		-	-
ОБЩО АКТИВИ		1,952	1,835
ПАСИВИ			
Задължения към управляващото дружество	6	6	7
Задължения към контрагенти		3	3
Задължения към брокери		-	-
Пасиви (с изключение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване)		9	10
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване	8	1,943	1,825
ОБЩО ПАСИВИ		1,952	1,835

 **KD Investments**¹

КД Инвeстмънтс ЕАД, Управляващо дружество
 София 1680, бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24


 Георги Бисерински и Вeли Петрова
 Изпълнителни директори


 Златко Дорънов
 Главен счетоводител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03.2010 г.

Пояснителните бележки от страница 13 до страница 34 са неразделна част от финансовия отчет.


 Стоянка Апостолова, Управител
 ДЕС, Регистриран Одитор



ДФ "КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ"

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПОДЛЕЖАЩИ НА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ДЯЛОВЕ


за годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

Бележки	2009 г.		2008 г.	
	Брой дялове	Сума	Брой дялове	Сума
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове в началото	8	2,449	3,293	6,586
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	9	1,154	722	978
Обратно изкупуване на дялове		(957)	(1,566)	(2,024)
Нетно увеличение от сделки с дялове		197	(844)	(1,046)
Увеличение (намаление) на нетните активи подлежащи на разпределение от операции		(26)	(3,715)	
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежатели на дялове с право на обратно изкупуване в края	8	2,646	2,449	1,825

KD Investments


КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо дружество
София 1690, бул. България №58, бл. С. ет. 7, офис 2/1


Георги Бисерински и Тели Петрова
Изпълнителни директори


Златко Доранов
Главен счетоводител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03.2010 г.

Пояснителните бележки от страница 13 до страница 34 са неразделна част от финансовия отчет.


Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, Регистриран Одитор



ДФ "КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ"
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

	<u>Бележки</u>	<u>2009г.</u>	<u>2008г.</u>
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от продажба на финансови активи		236	1,360
Плащания по покупка на финансови активи		(687)	(70)
Суми изплатени на управляващото дружество	6	(76)	(169)
Получени постъпления от управляващото дружество		-	6
Постъпления от лихви		60	53
Получени дивиденди		7	13
Постъпления свързани с валутни операции		2	
Плащания свързани с валутни операции		(3)	
Платени оперативни разходи за дейността		(13)	(30)
Нетни парични изменения от оперативна дейност		(474)	1,163
Парични потоци от финансиране на дейността			
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	9	807	978
Изкупуване на дялове с право на обратно изкупуване		(650)	(2,024)
Нетни парични изменения от финансова дейността		157	(1,046)
НЕТНО ИЗМЕНЕНИЕ НА ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ			
Парични средства и парични еквиваленти на 1 Януари		876	759
Парични средства и парични еквиваленти на 31 Декември	7	559	876



КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо дружество
София 1680, бул. България №58 бп. С. ет. 7, офис 24

Геоργи Висерински и Мели Петрова
Изпълнителни директори

Златко Дорянов
Главен счетоводител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 30.03.2010 г.

Пояснителните бележки от страница 13 до страница 34 са неразделна част от финансовия отчет.

Стоянка Апостолова
Стоянка Апостолова, Управител
ДЕС, Регистриран Одитор



ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

2.1 База за изготвяне на финансовия отчет (продължение)

Изявление за съответствие

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), публикувани от Съвета по Международни счетоводни стандарти .

2.2 Промени в счетоводната политика и оповестявания

Нови и изменени стандарти и разяснения, приложими за отчетни периоди, приключващи след 31 декември 2008 г.

За текущата финансова година КД Акция е приел всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са уместни за неговата дейност.

Към датата на издаване за одобряване на този финансов отчет са издадени, но не са все още в сила няколко стандарти, променени стандарти и тълкувания, които не са били приети за по-ранно приложение от КД Акция. От тях ръководството е преценило, че следните биха имали потенциален ефект в бъдеще за промени в счетоводната политика и финансовите отчети на Фонда:

- МСФО 7, Финансови инструменти: оповестяване и допълнително изменение към МСС 1, Представяне на финансови отчети – оповестявания на капитал (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2007 год., изменения в сила от 1 януари, 2009). МСФО 7 въвежда нови изисквания, насочени към подобряване оповестяването на информация за финансовите инструменти. Изисква оповестяване на количествена и качествена информация за излагане на рискове, възникнали в резултат на финансови инструменти, включително минимални специфицирани оповестявания на кредитен риск, ликвиден риск и пазарен риск. Където тези рискове се считат съществени за Банката, изисква се оповестяване на база на информацията, използвана от ключовото управление. Заменя изискванията за оповестяване в МСС 32 „Финансови инструменти: оповестяване и представяне”. Прилага се за всички предприятия, които се отчитат съгласно МСФО. Направени са промени в МСФО 7, оповестени март 2009 год., в сила за периоди, започващи на и след 1 януари 2009 год. Промените изискват оповестяване на финансовите инструменти, оценявани по справедлива стойност по ниво в йерархия на оценяване по справедлива стойност. Промените в МСФО 7 рефлектират върху бележките към отчетите и нямат ефект върху финансовата позиция или всеобхватния доход на КД Акция. Изменението в МСС 1 въвежда оповестявания на нивото и управлението на капитала на едно предприятие. Фонда е приложил МСФО 7 и изменението в МСС 1 за отчетите за периода, започващ на 1 януари 2007 год., и измененията в МСФО 7 за периода, започващ на 1 януари 2009 год

2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи преценки, приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни пасиви към датата на баланса, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Несигурностите, свързани с направените предположения и приблизителни оценки биха могли да доведат до фактически резултати, които да изискват съществени корекции в балансовите стойности на съответните активи или пасиви в следващи отчетни периоди.

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

2.3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения
(продължение)

Приблизителни оценки и предположения

Обезценка на вземания

Фондът използва корективна сметка за отчитане на обезценка на трудносъбираеми и несъбираеми вземания от клиенти. Ръководството преценява адекватността на тази обезценка на база на възрастов анализ на вземанията, исторически опит за нивото на отписване на несъбираеми вземания, както и анализ на платежоспособността на съответния клиент, промени в договорените условия на плащане и др. Ако финансовото състояние и резултати от дейността на клиентите се влошат (над очакваното), стойността на вземанията, които трябва да бъдат отписани през следващи отчетни периоди, може да бъде по-голяма от очакваната към датата на баланса. Към 31 декември 2009 г. преценката на ръководството е, че не е необходима обезценка на вземанията.

Справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите инструменти търгувани на активен пазар (като ценни книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата и на разположение за продажба) се базира на пазарните котировки към датата на баланса.

Пазарната котировка, използвана за определяне стойностите на придобит актив или пасив, който ще бъде емитиран или придобит е текущата цена „купува“ за актив, а за финансов пасив - текущата цена „продава“.

Управляващото дружество инвестира активите на Фонда във финансови инструменти, които не винаги се търгуват на активен пазар. Справедливата стойност на тези инструменти се определя чрез използване на техники за оценяване. Използват се различни методи и се правят предположения на база на съществуващите пазарни условия към датата на изготвяне на финансовите отчети. Използваните техники за оценяване включват използване на метода за анализ на дисконтираните парични потоци и други методи, използвани от участниците на пазара.

Анализът на справедливите стойности на финансовите активи и пасиви, които са оценени по амортизирана стойност, включва тяхното сравнение със стойността на финансови инструменти със същия падеж, но сключени към 31 декември 2009 г. на пазарни лихвени равнища. Приблизителната справедлива стойност на депозитите с фиксиран лихвен процент е изчислена на базата на стойността на депозитите към 31 декември 2009 г. дисконтирана с пазарната лихва по видове депозити според техния падеж и валута. Справедливата стойност на ценните книжа, които са котираны се изчислява според тяхната последна борсова котировка към 31 декември 2009 г.

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики

Превръщане в чуждестранна валута

Функционална валута и валута на представяне

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути се преизчисляват във функционалната валута, в края на всеки месец по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка за последния работен ден от съответния месец. Всички курсови разлики се признават в отчета за доходите. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

Отделните елементи на финансовите отчети се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която Фонда извършва дейността си (“функционална валута”) финансовите отчети са представени в лева, която е функционална валута и валута на представяне на Фонда.

	<u>31 декември 2009 г.</u>	<u>31 декември 2008 г.</u>
1 евро (EUR) се равнява на	1.95583 лв.	1.95583 лв.
1 румънска лея (RON) се равнява на	0.46210 лв.	0.48650 лв.
1 щатски долар (USD) се равнява на	1.36409 лв.	1.38731 лв.
1 сръбски динар (RSD) се равнява на	0.02034 лв.	0.02201 лв.

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца.

За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе. За целите на отчета за паричния поток, паричните средства и паричните еквиваленти включват пари в брой, по банкови сметки и други краткосрочни ликвидни инвестиции с падеж до три месеца.

Свързани лица

За целта на изготвянето на настоящия финансов отчет акционерите, техните дъщерни и асоциирани дружества, служители на ръководни постове и членовете на управителния съвет, както и близки членове на техните семейства, включително и дружествата, контролирани или под контрола на всички горензброени лица, директно или индиректно, се смятат и се третираат като свързани лица. В рамките на нормалната оперативна дейност се осъществяват редица сделки със свързани лица.

Подробна информация за операциите със свързани лица и салдата в края на годината е представена в Бележка 6.

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2008 г.

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

Разходи за такси и комисионни

Такси непряко свързани с продажбата на ценни книжа се отчитат директно в отчета за доходите.

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Разходи за такси и комисионни (продължение)

Таксите и комисионните се състоят основно от такси за управление, съгласно сключен договор между Управляващото дружество и Фонда, такси за разплащателни операции в лева и чуждестранна валута, такси за откриване на акредитиви и издаване на гаранции. Комисионните, възникващи от сделки в чуждестранна валута се признават в отчета за доходите при получаването им.

Приходи и разходи за лихви

Приходите и разходите за лихви се признават в отчета за доходите за всички лихвоносни инструменти на амортизационна база като се използва метода на ефективната лихва.

Метода на ефективната лихва е метод на изчисляване на разходите за амортизация на финансови активи и пасиви и разпределяне на прихода и разхода за лихви за съответен период. Ефективният лихвен процент е процентът, който точно дисконтира изчислените бъдещи парични плащания и постъпления през очаквания полезен живот на финансовите инструменти или ако е подходящо по-кратък период до нетната балансова стойност на финансовия актив или пасив. При изчисляване на ефективния лихвен процент, Фонда определя паричните потоци като отчита всички договорни условия на финансовите инструменти, но не отчита бъдещи загуби. Изчислението включва всички платени или получени между контрагентите такси и комисионни по договора, които са неделима част от ефективния лихвен процент, разходите по сделката и всички други премии и отстъпки.

Разходите се отразяват в Отчета за доходите в периода, за който се отнасят, с изключение на разходите по покупка на финансови инструменти, които влизат в стойността на придобития актив или разходите по освобождаването от инструмента, в който случай те намаляват полученото срещу него.

Приходи от дивиденди

Приходите от дивиденди се признават, когато се установи правото за тяхното получаване.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Класификация

Фондът класифицира държаните инвестиции в капиталови и дългови ценни книжа като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Политиката на Фонда е Инвестиционния Мениджър и Съвета на директорите да оценяват информацията за всички инвестиции в ценни книжа на база на тяхната справедлива стойност и затова те се класифицират като ‘финансови активи първоначално признати по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Първоначално признаване

Финансовите активи в обхвата на МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* се класифицират като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, или като заеми и вземания, или като инвестиции държани до падеж или като финансови активи на разположение за продажба, или като деривативи, конструирани като хеджиращи инструменти с ефективен хедж, както това е по-уместно. Фондът определя класификацията на своите финансови активи при първоначалното им признаване.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (продължение)

Първоначално признаване (продължение)

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата им стойност, плюс, в случай на финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия актив.

Покупките или продажби на финансови активи, чиито условия изискват прехвърлянето на актива през период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар (редовни покупки), се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата на която Фонда се е ангажирал да купи или продаде актива.

Финансовите активи на Фонда включват парични средства и парични еквиваленти, търговски и други вземания, некотиранни инвестиции и други финансови активи.

Последваща оценка

Последващата оценка на финансовите активи зависи от тяхната класификация.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата включват финансови активи, държани за търгуване и финансови активи, които при първоначалното им признаване са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Финансовите активи се класифицират като държани за търгуване, ако са придобити с намерение да бъдат продадени в близко бъдеще. Тази категория включва деривативи, в които Фондът е инвестирал и които не отговарят на критериите за отчитане на хеджирането, дефинирани в МСС 39. Деривативите, в т. ч. отделените внедрени деривативи, също се класифицират като държани за търгуване, с изключение на деривативите, които са определени като ефективни хеджиращи инструменти. Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, се отнасят в баланса по справедлива стойност, а печалбите или загубите се признават в отчета за доходите.

Деривативи внедрени в основния договор се отчитат като отделени, когато техните рискове и характеристики не са тясно свързани с тези на основните договори и основните договори не се отчитат по справедлива стойност. Тези внедрени деривативи се оценяват по справедлива стойност като печалбите и загубите, възникващи от промени в справедливата стойност се признават в отчета за доходите. Преразглеждане се извършва единствено при наличие на изменение в условията на договора, водещи до значителни модификации на паричните потоци, които в противен случай биха били изисквани.

Заеми и вземания

Заемите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котира на активен пазар. Фондът оценява заемите и вземанията, държани до падеж, по амортизирана стойност, чрез използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с обезценка. Печалбите и загубите от заеми и вземания се признават в отчета за доходите, когато заемите и вземанията бъдат отписани или обезценени, както и чрез процеса на амортизация.

Финансови инвестиции на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са тези недеривативни финансови активи, които са определени като на разположение за продажба или не са класифицирани в някоя от предходните три категории. След първоначално им признаване, финансовите активи на разположение за продажба се оценяват по справедлива стойност, като нереализираните печалби или загуби от тях се признават директно в собствения капитал. При отписване или обезценяване на инвестицията, натрупаната печалба или загуба, призната преди това в собствения капитал, се признава в отчета за доходите.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (продължение)

Последваща оценка (продължение)

Инвестиции, държани до падеж

Инвестициите, държани до падеж са финансови активи, които не са деривативи и имат фиксирани или определяеми плащания, и фиксиран падеж, и които Фондът има положително намерение и възможност да задържи до падежа. След първоначалното им признаване, Фондът оценява инвестициите, държани до падеж, по амортизирана стойност при използване на метода на ефективния лихвен процент. Този метод използва ефективния лихвен процент, който точно дисконтира приблизителните бъдещи парични потоци чрез очаквания полезен живот на финансовия актив до неговата нетна балансова стойност. Печалбите и загубите от инвестиции, държани до падеж, се признават в отчета за доходите, когато инвестицията бъде отписана или обезценена, както и чрез процеса на амортизация. Фондът няма никакви инвестиции, държани до падеж, през годините, завършващи на 31 декември 2009 г. и 2008 г.

Финансови пасиви

Първоначално признаване

Финансовите пасиви се класифицират като финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, или като получени заеми и други привлечени средства, или като деривативи, които са ефективни хеджиращи инструменти, както това е по-уместно. Фондът определя класификацията на своите финансови пасиви при първоначалното им признаване.

Финансовите пасиви се признават първоначално по справедливата им стойност, плюс, в случай на лихвоносни заеми и привлечени средства, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия пасив.

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Последваща оценка

Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансовите пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата включват финансови пасиви, държани за търгуване и финансови пасиви, които при първоначалното им признаване са определени като финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Финансовите пасиви се класифицират като държани за търгуване, ако са придобити с намерение да бъдат продадени в близко бъдеще. Печалбите или загубите от пасиви, държани за търгуване се признават в отчета за доходите.

Заеми и привлечени средства

След първоначалното им признаване, Фондът оценява лихвоносните заеми и привлечени средства по амортизирана стойност, чрез използване на метода на ефективния лихвен процент.

Печалбите и загубите от заемите и привлечени средства се признават в отчета за доходите, когато пасивът се отписва, както и чрез процеса на амортизация.

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Отписване на финансови активи и пасиви

Финансови активи

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва, когато:

- договорните права върху паричните потоци от финансовия актив са изтекли;
- договорните права за получаване на парични потоци от финансовия актив са прехвърлени или Фондът е приело задължението да плати напълно получените парични потоци без съществена забава към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което (а) Фондът е прехвърлил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив; или (б) Фондът нито е прехвърлил, нито е запазил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но не е запазил контрола върху него.

Когато Фондът е прехвърлил договорните си права за получаване на парични потоци от финансовия актив и е встъпил в споразумение за прехвърляне и нито е прехвърлил, нито е запазил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но е запазил контрола върху него, той продължава да признава прехвърления финансов актив до степента на продължаващото си участие в него.

Степента на продължаващото участие, което е под формата на гаранция за прехвърления актив, се оценява по по-ниската от първоначалната балансова стойност на актива и максималната стойност на възнаграждението, което може да се наложи да бъде възстановено от Фонда.

Когато продължаващото участие е под формата на издадена и/или закупена опция за прехвърления актив (в т. ч. опция, уреждана в парични средства или други подобни), степента на продължаващото участие на Фонда е равна на стойността на прехвърления актив, за която Фонда може да го изкупи обратно. В случаите, обаче, на издадена пут опция (в т. ч. опция, уреждана в парични средства или други подобни) за актив, който се оценява по справедлива стойност, степента на продължаващото участие на Фонда е ограничена до по-ниската между справедливата стойност на прехвърления актив и цената на упражняване на опцията.

Финансови пасиви

Финансов пасив се отписва от баланса, когато той е погасен, т.е. когато задължението определено в договора е отпаднало или е анулирано или срокът му е изтекъл.

Замяната на съществуващ финансов пасив с друг дългов инструмент от същия заемодател със съществено различни условия, или същественото модифициране на условията на съществуващ финансов пасив се отчита като отписване на първоначалния финансов пасив и признаване на нов финансов пасив. Разликата между балансовите стойности на първоначалния и новия пасив се признава в отчета за доходите.

Компенсиране на финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се компенсират и нетната сума се отчита в баланса, когато съществува юридическо право за компенсиране на признатите суми и съществува намерение за уреждане на нетна база или за своевременно признаване на актива и уреждане на пасива.

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

2.4 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

Дяловете с право за обратно изкупуване

Дяловете се класифицират като финансово задължение в баланса на Фонда.

Дяловете с право за обратно изкупуване могат да се изкупят обратно от Фонда по всяко време за парични средства равни на пропорционалния дял от стойността на нетните активи на Фонда. Те се отчитат по сумата за обратно изкупуване, която се изплаща към датата на баланса ако инвеститорите упражнят правото си.

Всяка разлика между тази стойност и нетното задължение съобразно изискванията на МСФО е показана като корекция на стойността в този финансов отчет.

Вземания и задължения към брокери

Вземанията и задълженията към брокери представляват разчети по покупко-продажби на ценни книги договорени с брокерите, но с не настъпил падеж към датата на баланса.

Тези разчети се признават първоначално по справедлива стойност и в последствие по амортизуема стойност. Обезценката на вземанията от брокери се признава, когато е налице обективна информация, че Фондът не би могъл да събере всичките си вземания. Разликата между постъпленията и задължението се признава за периода на задължението като се използва метода на ефективната лихва.

Брокерски комисионни

Брокерските комисионни представляват такси добавени към цена купува на ценните книги. Тази разлика не е оповестена като част от брокерските комисионни в отчета за доходите. Тя е включена в нетния приход или разход от преоценка на финансовите активи.

Данъци

Фондът е вписан в регистрите на Комисията за финансов надзор в България и съгласно действащото законодателство, Фондът не подлежи на облагане с данъци като корпоративен данък, данък сгради, данък върху печалбата или други данъци.

2.5 Промени в счетоводните стандарти, които не се отнасят към КД Акции България

Стандарти, изменения и разяснения към публикувани стандарти в сила през 2009 год., но които не се отнасят за КД Акции:

МСС 23, Разходи по заеми (ревизиран) (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 год.).

Основната промяна от предишния вариант е премахването на опцията за признаване на разходи по заеми веднага като разход, които се отнасят за квалифицирани активи, в широкия смисъл това са активи, които отнемат един значителен период от време, за да станат готови за употреба или продажба. Това няма да окаже никакво въздействие върху активите на КД Акции, тъй като опцията не се използва.

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

2.5 Промени в счетоводните политики, които не се отнасят към КД Акции България (продължение)

- *КРМСФО 12, Договори за концесия на услуги (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2008 год.).*

КРМСФО 12 предоставя ръководство за отчитането по борсови посредници във връзка със споразумения за концесия на услуги, по силата на които дружеството се делиства от борсата и става частно.

- *Ревизиран МСФО 3, Бизнес комбинации и допълнителни изменения към МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (и двата в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2009 год.).* Ревизираният МСФО 3 и измененията в МСС 27 са вследствие на съвместен проект на Борда за финансови счетоводни стандарти (БФСС), постановяването на американските стандарти, в резултат, на което са МСФО, които в голяма степен съвпадат със съответните американски изисквания, издадени напоследък. Съществуват определено много значителни промени в изискванията на МСФО и налични опции, ако се отчитат бизнес комбинации.

- *КРМСФО 13, Програми за лоялност на клиенти (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 год.).* КРМСФО 13 се отнася за трансакции продажби, при които предприятията предоставят присъдени кредити на клиентите си, които да отговарят на които и да са последващи съответни условия, така че клиентите да могат да погасяват за в бъдеще за свободни или дисконтирани стоки или услуги.

- *Изменение на МСФО 2, Плащане на базата на акции: законови условия и канцелиране (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 год.).*

Изменението на МСФО 2 по-специално се отнася за дружества, които работят по програми за спестяване на служители под формата на акции. Това се дължи на факта, че води до внезапно ускоряване на разход съгласно МСФО 2, който в обратен случай се признава в бъдещи периоди, ако служителят реши да спре да внася в плана за спестявания, както и потенциална ревизия на справедливата стойност на присъдените награди, докато се стигне до фактора, когато има вероятност служителите да се оттеглят от такъв план.

- *МСФО 8, Оперативни сегменти (в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 год.).*

Стандартът заменя МСС 14, Отчет за сегменти, с изискването за определяне на първични и вторични отчетни сегменти. По МСФО 8, външните отчети на Фонда за сегменти се базират на вътрешните отчети, както са предоставяни на главните управляващи и взимащи решения за разпределение на ресурсите на фонда.

Ръководството е определило, че тези горепосочени променени/нови стандарти и/или тълкувания не биха оказали влияние върху счетоводната политика на КД Акции, доколкото неговата дейност не е в тези стопански сектори, нито включва подобни сделки, операции и политики, както и няма такива отчетни обекти.

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

3. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
Капиталови ценни книжа		
- търгувани на регулирани пазари	1,392	912
- търгувани на нерегулирани пазари	-	-
Общо капиталови ценни книжа	<u>1,392</u>	<u>912</u>
Държавни ценни книжа, издадени от Република Румъния	-	47
Общо финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	<u>1,392</u>	<u>959</u>

Йерархия на справедливата стойност

Дружеството използва следната йерархия за определяне и оповестяване на справедливата стойност на финансовите инструменти чрез оценителска техника:

Ниво 1: котирани (некоригирани) цени на активни пазари за идентични активи или пасиви

Ниво 2: други техники, за които цялата входяща информация, която има съществен ефект върху отчетената справедлива стойност, подлежи на наблюдение или пряко, или косвено

Ниво 3: техники, които използват входяща информация, която има съществен ефект върху отразената справедлива стойност, които не се базират на подлежащи на наблюдение пазарни данни.

Активи оценени по справедлива стойност

	31 декември			
	2009	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	1,392	1,392		

**ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

**3. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата
(продължение)**

към 31 декември 2009 г.	Брой	Справедлива стойност	% от активите
Капиталови ценни книжа			
Газпром ОАО- Spon ADR	3,426	113	5.78%
Монбат АД	15,571	101	5.17%
Централна Кооперативна Банка	73,300	95	4.85%
Каолин АД	12,751	73	3.74%
Еврохолд България АД	44, 283	62	3.19%
Зърнени Храни България АД	90,492	58	2.96%
Софарма АД	14,507	57	2.91%
М+С Хидравлик АД	10,000	52	2.68%
Енемона АД-Козлодуй	5,525	51	2.60%
Лухор ETF Турция	600	48	2.47%
Първа Инвестиционна Банка АД	18,737	43	2.18%
Българо Американска Кредитна Банка	2,500	43	2.18%
Ромпетрол Сървисиз СА	210,000	41	2.09%
Оргахим АД	467	40	2.05%
Индустриален Холдинг България АД	22,666	40	2.03%
iShares Dow Jones Titans 50	1,200	38	1.98%
Лукойл ОАО- Spon ADR	500	38	1.96%
Албена АД	889	37	1.87%
Топливо АД	7,000	33	1.71%
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	2,400	32	1.66%
Лухор ETF Eastern Europe	800	28	1.46%
Mobile Telesystems-SP ADR	400	27	1.37%
АИК Банка а.д.	421	21	1.08%
ЗД Евро Инс АД	14,466	21	1.07%
Билборд АД	17, 698	20	1.05%
Rosneft OJSC-GDR	1,800	20	1.05%
Лухор ETF Русия	400	20	1.04%
MMC Norilskk Nickel JSC-ADR	1,000	19	0.99%
Трансгаз С.А	254	18	0.94%
.SPDR S&P Emerging Europe	300	18	0.90%
Енергопроект Холдинг	1,082	17	0.86%
Параходство БРП АД	9,215	16	0.81%
Ветеринарски завод АД	1,000	12	0.59%
Синергон Холдинг АД	5,045	11	0.57%
Артего С.А.	14,900	11	0.57%
Випом АД	1,230	10	0.50%
Префаб С.А.	12,000	8	0.43%
Общо капиталови ценни книжа		1392	71.32%
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата		1392	71.32%

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

3. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата
(продължение)

към 31 декември 2008 г.	Брой	Справедлива стойност	% от активите
Капиталови ценни книжа			
Кончар Електроиндустрия ДД	1,000	105	5.74%
Еврохолд България АД	44,283	75	4.19%
Монбат АД	15,571	74	4.02%
Зърнени храни АД	90,492	63	3.46%
Корпоративна Търговска Банка АД	700	46	2.48%
Адрис Група ДД	840	43	2.34%
М+С Хидравлик АД	10,000	43	2.32%
ЗД ЕвроИнс АД	14,466	42	2.27%
Топливо АД	7,000	41	2.24%
Оргахим АД	467	39	2.14%
Петрокемия ДД	1,334	39	2.10%
Индустриален Холдинг България АД	22,666	36	1.97%
Ромпетрол Сървисиз СА	210,000	31	1.67%
Албена АД	889	25	1.34%
Параходство БРП АД	9,200	23	1.27%
Билборд АД	7,298	21	1.16%
Оловно-цинков комплекс АД	3,060	21	1.14%
АИК Банка а.д.	369	21	1.13%
Випом АД	1,340	16	0.88%
Дом Холдинг ДД	1,602	16	0.85%
Трансгаз СА	254	15	0.82%
Енергопроект Холдинг а.д.	1,040	13	0.69%
Артего СА	14,900	11	0.60%
Софарма АД	4,787	11	0.58%
Синергон Холдинг АД	5,045	10	0.56%
Ветеринарски завод	1,000	9	0.50%
Каолин АД	2,120	7	0.39%
Енемона АД-Козлодуй	800	6	0.30%
Първа Инвестиционна Банка АД	2,140	5	0.29%
Префаб СА	12,000	5	0.25%
Общо капиталови ценни книжа		912	49.69%
Дългови ценни книжа			
ДЦК – Румъния	1	47	2.57%

ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

4. Приходи от лихви

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
По краткосрочни банкови депозити	60	52
По дългови ценни книжа	1	1
Общо приходи от лихви	<u>61</u>	<u>53</u>

5. Приходи от дивиденди

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
Ромпетрол Сървисиз СА	2	
Каолин АД	2	1
Транзгаз СА	1	1
М Ц Хидравлик АД	1	1
Префаб СА	1	
Артего СА		5
Адрис група ДД		3
Монбат АД		2
Синергон Холдинг АД		1
Други	1	
Общо приходи от дивиденди	<u>8</u>	<u>14</u>

6. Сделки със свързани лица

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 Управляващото дружество и се включва в Отчета за доходите. 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 2009 г. тази такса е както следва:

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
Баланс в началото на периода	7	26
Такси начислени през периода		
	62	133
Такса за емитиране на дялове, получена от името на управляващото дружество	13	17
Такси платени през периода	(76)	(169)
Баланс към края на периода	<u>6</u>	<u>7</u>

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

7. Парични средства и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти представляват пари в български лева, държани по разплащателни сметки и като краткосрочни депозити в банкови сметки с падеж до 3 месеца.

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
Парични средства по разплащателни сметки и безсрочни депозити в лева	110	170
Парични средства по разплащателни сметки и безсрочни депозити в чуждестранна валута	51	-
Парични средства по краткосрочни депозити	391	703
Вземания по лихви	7	3
Баланс към края на периода	<u>559</u>	<u>876</u>

8. Категории финансови активи и пасиви

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
<i>Кредити и вземания</i>		
Пари и парични еквиваленти	559	872
Вземания към брокери	1	-
Вземания по лихви и дивиденди	-	4
Общо кредити и вземания	<u>560</u>	<u>876</u>
<i>Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба (Бележка 3)</i>		
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	1,392	959
<i>Финансови пасиви по амортизирана стойност</i>		
Задължения към Управляващото Дружество	6	7
Задължение към доставчици	3	3
Общо финансови пасиви по амортизирана стойност	<u>9</u>	<u>10</u>
<i>Финансови пасиви по справедлива стойност в печалба или загуба (Бележка 3)</i>		
Нетни активи подлежащи на разпределение на собственици на дялове с опция за обратно изкупуване	<u>1,943</u>	<u>1,825</u>

ДФ „КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

9. Постъпления от издаване на дялове с право на обратно изкупуване

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
Брутни постъпления при емитиране на дялове	807	995
Такси за издаване на дялове, дължима на управляващото дружество	(13)	(17)
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	<u>794</u>	<u>978</u>

10. Нетна стойност на активите за един дял

Дяловете на Договорния Фонд са безналични ценни книжа, регистрирани по сметки в Централен депозитар. Всички дялове са с право на обратно изкупуване от Фондът, по цена определена на база на нетните активи на Фонда към датата на обратно изкупуване. Освен това дяловете дават право на информация и право на ликвидационен дял, в случай на прекратяване на фонда.

В съответствие с провизиите, заложи в Проспекта на Фонда, някои от инвестиционните позиции се оценяват на базата на котиранияте цени на най-близката дата, на която те са били търгувани в количества, надвишаващи количествата на същите инвестиции в портфейла на Фонда, за целите на определяне на нетната стойност на активите за един дял, за записване и обратно изкупуване на дялове.

Нетната стойност на активите за един дял към 31 декември 2009 г. е 0.7345 лв. (2008 г.: 0.7454 лв.)

11. Емисионна стойност на един дял

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 „КД Инвестмънтс” ЕАД.

	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>
Номинална стойност на 1 дял (лева)	1	1
Брой емитирани дялове (хиляди)	2,645	2,449
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноса под 100,000 лв	0.7492	0.7603
- при вноса над 100,000 лв	0.7418	0.7529
Емисионна стойност на 1 дял (лева) за инвеститори, прехвърлящи средства от ДФ „КД Облигации България”		
- при вноса под 100,000 лв	0.7466	
- при вноса над 100,000 лв	0.7404	
Емисионна стойност на 1 дял (лева) за инвеститори, прехвърлящи средства от ИД „КД Пеликан”		
- при вноса под 100,000 лв	0.7418	
- при вноса над 100,000 лв	0.7345	

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

12. Цели и политика за управление на финансовия риск

Стратегия при употреба на финансови инструменти

Целта при управлението активите на фонда е постигане увеличение на стойността на инвестициите в дялове чрез вложения главно в капиталови инструменти, издадени от български дружества, котиращи се на БФБ-София, в акции на чуждестранни компании и в по-малка степен в дългови инструменти и в инструменти на паричния пазар.

Активите на Фонда са изложени на редица финансови рискове, в това число на ефекта от промяна в цените на финансовите инструменти, промяна на валутните курсове и лихвените проценти. Ръководството следи за цялостния риск и търси начини да неутрализира потенциалните им отрицателни ефекти върху финансовите показатели на Фонда.

Пазарен риск

Управляващото активите на Фонда дружество търгува с финансови инструменти и придобива позиции, търгувани на борсовия и извънборсовия пазар, с цел да извлече печалба от движението на тяхната цена в краткосрочен план. Капиталовите ценни книжа, дълговите ценни книжа и търгуваните деривативни финансови инструменти са изложени на пазарен риск, произтичащ от несигурността на бъдещите цени на инструментите.

Пазарният риск за портфейла на Фонда се управлява чрез оптимална алокация на активите в инвестиционния портфейл. Капиталовите ценни книжа са избрани от БФБ и чуждестранни пазари и са сред най-често търгуваните на пазара.

Към 31 декември 2009 г. общата пазарна експозиция е следната:

	Към 31 декември 2009 г.		Към 31 декември 2008г.	
	Справедлива стойност	% от нетните активи	Справедлива стойност	% от нетните активи
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	1 392	71	959	52

Към 31 декември 2009 г., експозицията на Фонда към пазарен риск идва главно от три направления: промени в цените на финансовите активи; лихвени равнища и валутни разлики.

Ако индексът SOFIX беше се увеличил с 25%, при бета равна на 0.33 и при запазване на останалите променливи, това щеше да увеличи нетните активи подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с опция за обратно изкупуване с приблизително 247 хил. лева (2008 г.: 196 хил. лева). От друга страна намаление на индекса с 25% би довело до намаление на нетните активи на Фонда с приблизително същата сума.

Индексът SOFIX към последния работен ден на Българската фондова борса за 2009 година е на стойност 427.27 (2008 г.: 358.66).

Приложената по-долу таблица показва чувствителността на нетната стойност на активите на Фонда при евентуална промяна в лихвените проценти, като всички други променливи са запазени непроменени.

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

12. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение)

Лихвен риск (продължение)

	Увеличение/ намаление в базисни пунктове	Ефект върху нетна ст-ст на активите хил. лв
2009 г.		
лева	+100	5
лева	-100	(5)
2008 г.		
лева	+100	8
лева	-100	(8)

Кредитен риск

Кредитния риск е риска, че контрагента не би платил дължимите от него суми, на дължимата дата. Фондът признава провизии за обезценка когато такива се очакват от Ръководството.

Експозицията на Фонда към кредитен риск е главно свързана с пари и парични еквиваленти и дългови ценни книжа. Фондът инвестира главно във финансови активи, които имат инвестиционен рейтинг от известни агенции:

	Рейтинг	2009 г.	2008 г.
Баланси в банки	BBB	168	689
Баланси в банки	BBB-	186	
Баланси в банки	под BB	205	187
ДЦК (Румъния)	BB+	-	47
Общо		559	923

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

12. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение)

Кредитен риск (продължение)

Всички трансакции с финансови инструменти се плащат при доставка, като се използват брокери, с които има сключени договори за брокерски услуги. Рискът от неплащане се смята за минимален, тъй като продадените активи се заплащат при предаване на активите. Търговията би пропаднала ако всяко едно от двете лица не спази задълженията си.

Ръководството следи експозицията към кредитен риск на Фонда на дневна база.

ЗППЦК също налага редица ограничения на кредитната експозиция, която Фондът може да заема, с цел минимизиране на евентуални загуби. Ръководството следи за спазването на всички наложени ограничения.

Ликвиден риск

Предпазливото управление на ликвидния риск изисква поддържането на достатъчно парични средства, разполагаемост с кредитни линии и възможността за затваряне на пазарни позиции. В съгласие с политиката на Фонда, Управляващото дружество, следи ликвидната позиция на Фонда на дневна база и взема мерки за подобряването и когато счете за нужно.

Фондът е изложен на ликвиден риск, свързан с ежедневно обратно изкупуване на дялове. За да се предпази, Фондът инвестира значителна част от средствата си в инструменти, които би могъл да продаде бързо при ликвидна нужда и значително ограничава инвестициите си в неликвидни средства (такива, които не се търгуват активно на фондовите пазари).

	до 1 мес.	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	от 6 до 12 мес.	от 1 до 5 год.	над 5 год.	Общо
Към 31 декември 2009							
г.							
Задължения към управляващото дружество	6	-	-	-	-	-	6
Задължения към контрагенти	3	-	-	-	-	-	3
Дялове с опция за обратно изкупуване	-	-	-	-	-	1,943	1,943
Общо пасиви	9	-	-	-	-	1,943	1,952
Към 31 декември 2008							
г.							
Задължения към управляващото дружество	7	-	-	-	-	-	7
Задължения към контрагенти	3	-	-	-	-	-	3
Дялове с опция за обратно изкупуване	-	-	-	-	-	1,825	1,825
Общо пасиви	10	-	-	-	-	1,825	1,835

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

12. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение)

Валутен риск

Фондът разполага с монетарни активи и пасиви деноминирани във валута различна от лев или евро (курсът на лева е фиксиран към този на еврото от 1997 г. Към 31.12.2009 г. Фонда разполага с 37,182 щатски долара с левова равностойност 50,720 лв. по централен курс на БНБ.

Фондът е изложен на валутен риск, свързан с инвестициите в чуждестранни ценни книжа. Таблица по-долу илюстрира експозицията на Фонда към валутен риск към 31 декември 2009 г.

	Валутен курс спрямо лева	Обща валутна експозиция	
	към 31 декември 2009 г. (лв.)	2009 г.	2008 г.
Щатски долар	1,36409	286	-
Сръбски динар	0,02033	49	43
Румънска лея	0,462098	79	109
Хърватска куна	0,26768	-	203
Общо		414	355

	Увеличение/намаление в базисни пунктове	Ефект върху НСА	
		хил. лв	
2009 г.			
Щатски долар	+5%		12
Щатски долар	-5%		(12)
Сръбски динар	+35%		18
Сръбски динар	-35%		(18)
Румънска лея	+30%		24
Румънска лея	-30%		(24)
2008 г.			
Хърватска куна	+5%		10
Хърватска куна	-5%		(10)
Сръбски динар	+35%		15
Сръбски динар	-35%		(15)
Румънска лея	+30%		33
Румънска лея	-30%		(33)

Според политиката на Фонда Управляващото Дружество следи експозицията на Фонда към валутен риск ежедневно. Политиката на Фонда е да не хеджира валутни рискове.

13. Справедлива стойност на финансовите инструменти

По-долу е изложено сравнение по категории на балансовите и справедливите стойности на всички финансови инструменти на Фонда, които се отчитат във финансовия отчет. Сумите в таблицата са недисконтирани. Балансите с падеж по-малко от година са недисконтирани тъй като влиянието на дисконтираното се счита за незначително. Активи и пасиви, които имат неопределен падеж са посочени в колона над 5 години.

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

13. Справедлива стойност на финансовите инструменти (продължение)

	Балансова стойност		Справедлива стойност	
	2009 г.	2008 г.	2009 г.	2008 г.
<i>Финансови активи</i>				
Пари и парични еквиваленти	559	876	559	876
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	1,392	959	1,392	959
Вземания от брокери	1	-	1	-
	1,952	1,835	1,952	1,835
<i>Финансови пасиви</i>				
Задължения към управляващото дружество	6	7	6	7
Задължения към контрагенти	-	-	-	-
Задължения към брокери	3	3	3	3
	9	10	9	10

14. Матуритетен анализ на активите и пасивите

Матуритетната структура по остатъчен срок на балансова стойност на активите и пасивите към 31 декември 2009 г. и е изготвена според очакванията на Ръководството за тяхното изплащане или възстановяване. Активи и пасиви, които имат неопределен падеж са посочени в колона „над 5 години”.

	до 1 мес.	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	от 6 до 12 мес.	от 1 до 5 год.	над 5 год.	Общо
Към 31 декември 2009 г.							
<i>Активи</i>							
Пари и парични еквиваленти	167	392	-	-	-	-	559
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	-	-	-	-	-	1,392	1,392
Вземания от брокери	-	1	-	-	-	-	1
Общо активи	167	393	-	-	-	1,392	1,952
<i>Задължения към</i>							
Управляващото Дружество	6	-	-	-	-	-	6
Задължения към брокери	3	-	-	-	-	-	3
Дялове подлежащи на обратно изкупуване	-	-	-	-	-	1,943	1,943
Общо пасиви	9	-	-	-	-	1,943	1,952

ДФ “КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ”
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2009 г.

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

14. Матуритетен анализ на активите и пасивите (продължение)

Към 31 декември 2008 г.	до 1 мес.	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	от 6 до 12 мес.	от 1 до 5 год.	над 5 год.	Общо
Активи							
Пари и парични еквиваленти	599	277	-	-	-	-	876
Финансови активи по справедлива стойност в печалба или загуба	-	-	-	-	-	959	959
Вземания от брокери	-	-	-	-	-	-	-
Общо активи	599	277	-	-	-	959	1,835
Задължения към							
Управляващото дружество	7	-	-	-	-	-	7
Задължения към брокери	3	-	-	-	-	-	3
Дялове подлежащи на обратно изкупуване	-	-	-	-	-	1,825	1,825
Общо пасиви	10	-	-	-	-	1,825	1,835

15. Събития след датата на баланса

Към датата на изготвяне на настоящия отчет не са настъпили съществени събития, изискващи корекции на финансовите отчети и на бележките към тях.