

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ДОГОВОРЕН ФОНД
„БЕНЧМАРК ФОНД–4 ЕНЕРГЕТИКА“
31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА

БАЛАНС
към 31 декември 2010 година
ДФ "БенчМарк Фонд-4 Енергетика"

	Бележка*	31.12.2010	31.12.2009
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи	>> 7	1 497	1 566
Пари и парични еквиваленти	>> 8	238	307
Вземания и други текущи активи	>> 9	-	1
Общо текущи активи		1 735	1 874
Общо активи		1 735	1 874
Пасиви			
Текущи пасиви			
Такси за депозитарни услуги и управление	>> 10	4	5
Общо текущи пасиви		4	5
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване		1 731	1 869
Общо пасиви		1 735	1 874

*Номер на бележката от приложението към Междинния финансов отчет - "Счетоводна политика и бележки"

ПЕТКО ВЪЛКОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ВЛАДИМИР ВЕЛИНОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ТАТЯНА КОЛЕВА
ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

Дата: 24.01.2011 г.

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода приключващ на 31 декември 2010 г.
ДФ "БенчМарк Фонд-4 Енергетика"

	Бележка*	31.12.2010	31.12.2009
Приходи			
Финансови приходи			
Приходи от операции с финансови инструменти	>> 11	123	60
Приходи от дялово участие	>> 11	37	40
Приходи от лихви	>> 11	8	11
Приходи от валутни операции	>> 11	741	718
Общо финансови приходи		909	829
Разходи			
Финансови разходи			
Разходи от операции с финансови инструменти	>> 12	- 302	- 56
Разходи от валутни операции	>> 12	- 678	- 731
Общо финансови разходи		- 980	- 787
Резултат от операции с финансови инструменти		- 71	42
Оперативни разходи			
Такси за депозитарни услуги и управление	>> 12	- 60	- 58
Разходи за получени услуги	>> 12	- 1	- 3
Разходи за други такси	>> 12	- 5	- 2
Общо оперативни разходи		- 66	- 63
Промяна в нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване		- 137	- 21
Друг всеобхватен доход			
Преоценка на финансови активи		- 181	- 299
Общ друг всеобхватен доход	>> 13	- 181	- 299
Общо всеобхватен доход за периода		- 318	- 320

*Номер на бележката от приложението към Междинния финансов отчет - "Счетоводна политика и бележки"

ПЕТКО ВЪЛКОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ВЛАДИМИР ВЕЛИНОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ТАТЯНА КОЛЕВА
ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

Дата: 24.01.2011 г.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК
за периода приключващ на 31 декември 2010 г.

ДФ "БенчМарк Фонд-4 Енергетика"

	Бележка*	31.12.2010	31.12.2009
Паричен поток от оперативната дейност			
Изходящ паричен поток от сделки с ФИ	>> 14	-1 539	- 489
Входящ паричен поток от сделки с ФИ	>> 14	1 652	515
Такси за депозитарни услуги и управление	>> 14	- 60	- 59
Парични плащания на доставчици	>> 14	- 1	- 1
Други такси	>> 14	- 1	- 1
Нетен паричен поток от оперативната дейност		51	- 35
Паричен поток от финансовата дейност			
Паричен поток от емитиране на дялове с право на обратно изкупуване	>> 15	-	1
Паричен поток по обратно изкупени дялове с право на обратно изкупуване	>> 15	- 120	- 141
Нетен паричен поток от финансовата дейност		- 120	- 140
Нетно изменение на парите и паричните еквиваленти		- 69	- 175
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		307	482
Пари и парични еквиваленти в края на периода		238	307

*Номер на бележката от приложението към Междинния финансов отчет - "Счетоводна политика и бележки"

ПЕТКО ВЪЛКОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ВЛАДИМИР ВЕЛИНОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ТАТЯНА КОЛЕВА
ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

Дата: 24.01.2011 г.

**Отчет за промените в нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване
към 31 декември 2010 година
ДФ "БенчМарк Фонд-4 Енергетика"**

	Брой дялове	Общо
Нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване към 31 декември 2009 година	235 892.8156	1 869
Емитирани дялове по номинал	54.9148	1
Обратно изкупени дялове по номинал	-15 622.0315	- 156
Резерв при емитиране и обратно изкупуване		36
Резерв от преоценка на финансови инструменти		118
Увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване		- 137
Нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване към 30 септември 2010 година	220 325.6989	1 731

*Номер на бележката от приложението към Междинния финансов отчет - "Счетоводна политика и бележки"

ПЕТКО ВЪЛКОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ВЛАДИМИР ВЕЛИНОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ТАТЯНА КОЛЕВА
ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

Дата: 24.01.2011 г.

СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА И БЕЛЕЖКИ
КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
НА ДОГОВОРЕН ФОНД
„БЕНЧМАРК ФОНД–4 ЕНЕРГЕТИКА“
31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА

СЪДЪРЖАНИЕ:

I. ДОГОВОРЕН ФОНД „БЕНЧМАРК ФОНД–4 ЕНЕРГЕТИКА“, ГР. СОФИЯ	8
II. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „БЕНЧМАРК ФОНД–4 ЕНЕРГЕТИКА“ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	8
>> 1. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА.....	8
>> 2. ОТЧИТАНЕ НА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА	9
>> 2.1. ОПЕРАЦИИ ПО ПОКУПКО-ПРОДАЖБА НА ЦЕННИ КНИЖА	9
>> 2.2. ПОСЛЕДВАЩО ОЦЕНЯВАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА	10
>> 2.3. ОПЕРАЦИИ С ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА	10
>> 3. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	10
>> 4. ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ	11
>> 5. ТЕКУЩИ АКТИВИ И ПАСИВИ	11
>> 6. ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИ.....	11
III. БЕЛЕЖКИ КЪМ БАЛАНСА НА ДФ „БЕНЧМАРК ФОНД–4 ЕНЕРГЕТИКА“	12
>> 7. ФИНАНСОВИ АКТИВИ	12
>> 8. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	12
>> 9. ВЗЕМАНЯ И ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ.....	13
>> 10. ТЕКУЩИ ПАСИВИ.....	13
IV. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД.....	13
>> 11. ПРИХОДИ.....	13
>> 12. РАЗХОДИ	14
>> 13. ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД.....	15
V. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК	16
>> 14. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ	16
>> 15. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	17
VI. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПОДЛЕЖАЩИ НА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ С ПРАВО НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	17
VII. СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА.....	18
VIII. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА.....	19

I. ДОГОВОРЕН ФОНД „БЕНЧМАРК ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА“, ГР. СОФИЯ

Договорен фонд „БенчМарк Фонд-4 Енергетика“ („Договорния фонд“) е организиран и управляван от УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД, гр. София, въз основа на решение, взето на Общо събрание на акционерите, проведено на 12.09.2007 г. Фондът има издадено разрешение №32-ДФ от Комисията за финансов надзор от 09 януари 2008 година с предмет на дейност колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска.

Дейността по организиране, управление, продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда, както и разкриване на информацията относно дейността на Договорния фонд се управлява от УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД на адрес гр. София, ул. „Вискяр планина“ № 19.

„БенчМарк Фонд-4 Енергетика“ не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от ЗППЦК на парични средства. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Договорния фонд се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото на Фонда.

Фондът емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗППЦК и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 05 февруари 2008 година. На 12 февруари 2008 година нетната стойност на активите достига 502 974.24 лева и започва определянето на цена на обратно изкупуване на дялове на Фонда.

Активите собственост на Фонда са под попечителството на „Райфайзенбанк България“ ЕАД, която контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда.

II. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „БЕНЧМАРК ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА“ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 ГОДИНА. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

>> 1. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика на Договорен фонд „БенчМарк Фонд-4 Енергетика“ е разработена съгласно изискванията на текущото счетоводно законодателство, Международните стандарти за финансови отчети и Международните счетоводни стандарти. Целта на счетоводната политика е да създаде сигурност относно финансовите отчети, които да представят вярно и достоверно финансовото състояние на Фонда.

Финансовите отчети на Фонда са изготвени въз основа на изискванията на Международните стандарти за финансови отчети и Международните счетоводни стандарти.

Счетоводството на Фонда се осъществява при спазване на следните основни принципи:

- ▶ текущо начисляване – приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, а не когато се получават пари или парични еквиваленти, свързани с тях, като по този начин операциите се отразяват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;

- ▶ действащо предприятие – преценява се способността на Договорния фонд да продължи нормално своята дейност в предвидимото бъдеще; Фондът няма намерение да ликвидира или намали значително своята дейност; не са налице събития и условия, които биха могли да се отразят съществено върху дейността му;
- ▶ предпазливост – отчитане на всички предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- ▶ съпоставимост между приходи и разходи – разходите, извършени по определена сделка или операция, се отразяват в периода, в който се получават изгодите от сделката; приходите се признават в периода, в който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- ▶ предимство на съдържанието пред формата – отчетите трябва да отразяват икономическата същност на събитията и операциите, а не тяхната правна форма;
- ▶ запазване на счетоводната политика от предходни периоди – с цел постигане на съпоставимост на финансовите отчети през отделните периоди;
- ▶ последователност – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети трябва да се запазва през отделните периоди, освен ако не е настъпила значителна промяна в характера на дейността на Фонда и промяната би довела до по-достоверно представяне на финансовото му състояние или в случай че промяната във финансовите отчети е наложена от нормативен акт;
- ▶ същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети; несъществените суми с подобен характер се обединяват и не се посочват като отделна статия в отчета;
- ▶ компенсиране – компенсиране между активи и пасиви, и приходи и разходи не се извършва, освен когато това се изисква или е разрешено от друг Международен счетоводен стандарт. Компенсиране между приходи и разходи се допуска и в случаите, когато това би отразило по-точно същността на операцията или събитието.

Фондът осъществява счетоводната си отчетност въз основа на принципа за документална обосноваемост, като спазва изискванията за съставянето на документите съгласно действащото законодателство.

>> 2. ОТЧИТАНЕ НА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА

>> 2.1. ОПЕРАЦИИ ПО ПОКУПКО-ПРОДАЖБА НА ЦЕННИ КНИЖА

Отчитането на сделките с ценни книжа се извършва съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 32 и Международен счетоводен стандарт 39.

Първоначалното заприходяване на ценните книжа в Баланса на Фонда се извършва по тяхната цена на придобиване, която включва покупната стойност и всички пряко свързани разходи.

Ценните книжа се разпределят в няколко групи, в зависимост от инвестиционните цели на Фонда:

- ▶ държани за търгуване – ценни книжа, които са придобити главно с цел получаване на печалба вследствие на краткосрочните колебания в цената им или дилърския марж. Деривативните финансови инструменти винаги се класифицират като държани за търгуване, освен в случаите, когато са определени като ефективни хеджиращи инструменти;

- ▶ държани до падеж - ценни книжа с фиксирано или определимо плащане и фиксиран падеж, които Фондът има положителното намерение и възможност да запази до падежа им;
- ▶ на разположение за продажба – ценни книжа, които не попадат в горните две групи.

Всички ценни книжа, собственост на Фонда през отчетния период, са отнесени към групата на ценните книжа, на разположение за продажба.

Договорният фонд е възприел метода на отчитане на сделки с ценни книжа на датата на търгуване (дата на сделката). При този метод ценните книжа се записват (отписват) от баланса на Фонда на датата на сключването на сделката, а не на датата на прехвърляне на собствеността върху тях. Преоценка на ценните книжа започва да се извършва от момента на тяхното завеждане в баланса на Фонда съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 39.

Отписването на ценните книжа от баланса на Фонда става по тяхната балансова стойност към датата на сключване на сделката за продажба. Разликата между балансовата стойност и продажната им цена се отразява като финансов приход или разход от операции с ценни книжа. Натрупаният преоценъчен резерв на книжата, обект на продажбата, се отписва и взема отражение в отчета за всеобхватния доход на Фонда като финансов приход или разход от операции с ценни книжа.

>> 2.2. ПОСЛЕДВАЩО ОЦЕНЯВАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

Фондът извършва ежедневна преоценка на ценните книжа в портфейла си, включително книжата, които са в процес на сетълмент.

Преоценката на ценните книжа се извършва винаги по тяхната пазарна цена, когато имат такава, определена съгласно Правилата и Проспекта на Фонда. В случаите, когато пазарна цена не може да бъде определена, преоценката на ценните книжа се извършва по експертно определена справедлива стойност.

Преоценките на ценните книжа в портфейла на Договорния фонд, класифицирани на разположение за продажба, се отразяват в нетната стойност на активите, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване, като преоценъчен резерв съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 39.

>> 2.3. ОПЕРАЦИИ С ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА

Сделките, деноминирани в чуждестранна валута, се записват при първоначалното им признаване в съответната валута на сделката като към нея се прилага обменният курс между отчетната и чуждестранната валута, валиден за съответната дата.

Фондът извършва ежедневна преоценка на всичките си активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута. Преоценката се извършва по централния курс за съответната валута на Българска народна банка. Възникващите курсови разлики се отчитат като финансови приходи и разходи.

>> 3. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Паричните средства в левове на Фонда се отчитат по тяхната номинална стойност. Фондът извършва ежедневна преоценка на паричните средства в чуждестранна валута по курса на Българска народна банка за конкретната валута, валиден за съответния ден. Възникващите курсови разлики от преоценката на паричните средства, деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат като финансови приходи и разходи.

>> 4. ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

„БенчМарк Фонд–4 Енергетика“ емитира дялове по емисионна стойност два пъти седмично – понеделник и четвъртък. Емисионната стойност на един дял се формира от нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 3% от нетната стойност на активите на един дял.

Емитираните дялове Фондът отчита по тяхната номинална стойност. Разликата между нетната стойност на активите на един дял и номиналната стойност на един дял се отчита като премия от емисии. В зависимост от това дали Фондът емитира дяловете си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност се посочва съответно като положителна премия или отбив при емитиране на дялове.

Разходите по емитиране на дялове, които са включени в емисионната стойност, се начисляват като дължими към Управляващото дружество и се посочват в Баланса като текущи пасиви.

„БенчМарк Фонд–4 Енергетика“ има задължението да изкупува обратно своите дялове от инвеститорите си, като инвеститорите не дължат разходи за обратно изкупуване.

>> 5. ТЕКУЩИ АКТИВИ И ПАСИВИ

Текущите активи и пасиви са тези, които Фонда очаква да реализира в рамките на 12 месеца от датата на баланса. Вземанията и задълженията на Фонда са посочени по договорната им стойност. Когато са деноминирани в чуждестранна валута, те са преоценени по курса на Българска народна банка за съответната валута.

>> 6. ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИ

Фондът начислява и признава приходите си съгласно изискванията и критериите на Международен счетоводен стандарт 39. Всички приходи се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащо на получаване плащане или възмездяване.

Приходите на Договорния фонд се формират от:

- ▶ приходи от операции с ценни книжа – признават се на датата на търгуване (дата на сделката) при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между балансовата стойност на книжата и тяхната продажна стойност. Натрупаният положителен преоценъчен резерв на ценните книжа, обект на продажбата, се отписва и взема отражение в отчета за всеобхватния доход на Фонда като финансов приход от операции с ценни книжа;
- ▶ приходи от лихви по дългови финансови инструменти - начисляват се и се признават ежедневно в отчета за всеобхватния на Фонда. Начисляването на лихви по дългов инструмент не започва да тече до датата на уреждане, когато се сменя собствеността върху ценните книжа;
- ▶ приходи от операции, деноминирани в чуждестранна валута - признават се текущо при извършване на сделките и реализиране на курсовите разлики от тях. Приходите от преоценки на активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се признават към момента на извършване на преоценката и се отчитат като финансови приходи.

III. БЕЛЕЖКИ КЪМ БАЛАНСА НА ДФ „БЕНЧМАРК ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА“

>> 7. ФИНАНСОВИ АКТИВИ

Финансовите активи в портфейла на Фонда към 31 декември 2010 година се състоят от борсово търгуеми акции на дружества, специализирани в енергийния сектор и деривативни инструменти. Общата стойност на притежавания портфейл е 1 497 108.62 лева. Структурата на портфейла от финансови инструменти по подсектори на Фонда към края на отчетното тримесечие, са представени в таблица 1.

Балансова стойност на притежаваните финансови инструменти по отрасли

Таблица 1

Отрасъл	Стойност към 31 декември 2010	Процент от всички активи
Газоснабдяване	219 720.37	12.66%
Енергоснабдяване	341 444.21	19.68%
Инженерингова дейност	59 926.60	3.45%
Петролна индустрия	815 897.36	47.02%
Финансов сектор	60 120.08	3.46%
Общо:	1497 108.62	86.28%

Към 31.12.2010 г. ценните книжа в портфейла на Фонда са оценени по пазарна цена съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите.

Съгласно действащите Правила и Проспект към датата на изготвяне на Междинния финансов отчет до 90% от активите на Фонда могат да бъдат вложени в акции на български и чуждестранни емитенти от сектор енергетика.

В процентно съотношение ценните книжа от портфейла на Фонда съставляват 86.28% от общата стойност на активите му към края на отчетното тримесечие.

Фондът извършва ежедневна преоценка на активите от портфейла си. Разликите между отчетната стойност и пазарната цена на всяка ценна книга се отчитат в преоценъчен резерв съгласно възприетата политика на Фонда. За периода, вследствие преоценка на притежаваните активи в посока намаление на балансовата стойност на акциите, е отчетена отрицателна преоценка на притежаваните ценни книжа в размер на 181 448.88 лева.

През отчетния период управляващото дружество е сключвало сделки с деривативни финансови инструменти за сметка на фонда с цел управление на риска.

Деривативните финансови инструменти, които са закупени за сметка на договорния фонд отговарят на изискванията заложи в ЗППЦК и Наредба 25, или това са финансови инструменти които носят риска на базовия актив върху който са издадени.

Целта на инвестицията в деривати е да се елиминира рискът от колебанията в цената на базовия актив. При управлението на активите на договорния фонд ежедневно се следи и оценява ефективността на хеджирането, като се прилагат принципите на МСС 39.

>> 8. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Към 31.12.2010 г. паричните средства на Фонда са на обща стойност 237 986.48 лева. Тяжното разпределение и процентно съотношение към общата стойност на активите е представено в таблица 2.

Пари и парични еквиваленти

Таблица 2

	Стойност към 31 декември 2010	Процент от всички активи	Стойност към 31 декември 2009
Парични средства в брой	0.00	0.00%	0.00
Парични средства по безсрочни депозити в лева	32 409.83	1.87%	94 351.16
Парични средства по безсрочни депозити във валу	102 418.90	5.90%	24 488.11
Парични средства по банкови депозити	103 157.75	5.94%	187 948.97
Общо:	237 986.48	13.72%	306 788.24

В процентно съотношение към стойността на общите активи представляват 13.72%. Спазено е ограничението не по-малко от 10% от активите на Фонда да бъдат парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства.

>> 9. ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ

Стойността на вземанията на Фонда към 31.12.2010 година са в незначителен размер от 114.62 лева и са в резултат на вземане на лихви по депозити отчитани съгласно политиката на фонда.

>> 10. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Текущите задължения на Фонда относно такси за депозитарни услуги и управление са платени през първия месец следващ отчетния период.

Текущи пасиви

Таблица 3

	Стойност към 31 декември 2010	Стойност към 31 декември 2009
Такси за депозитарни услуги и управление		
Възнаграждения на управляващото дружество	4 264.55	4 499.04
Други задължения		
Задължение към клиенти	-	250.00
Общо:	4 264.55	4 749.04

IV. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

>> 11. ПРИХОДИ

Към 31.12.2010 г. приходната част на Фонда е в размер на 909 079.17 лева, разделени по отделни позиции, както следва:

Приходи

Таблица 4

	Стойност към 31 декември 2010	Стойност към 31 декември 2009
Приходи от дялови участия	37 438.32	40 283.41
Приходи от операции с финансови инструменти	110 620.01	59 768.69
Приходи от операции с други права свързани с фин. инструменти	12 616.39	-
Приходи от лихви по разплащателни сметки	451.94	1 269.58
Приходи от лихви по депозитни сметки	7 363.44	9 481.11
Положителни курсови разлики от валутни операции и преоценки	740 589.07	718 631.89
Общо:	909 079.17	829 434.68

>> 12. РАЗХОДИ

Към 31 декември 2010 година общите разходи от дейността на Фонда възлизат на 1 045 505.57 лева и са разпределени, както следва:

Разходи

Таблица 5

	Стойност към 31 декември 2010	Стойност към 31 декември 2009
Финансови разходи		
Разходи по операции с финансови инструменти	271 898.55	55 912.67
Разходи от операции с други права свързани с фин. инструменти	30 197.17	-
Разходи от валутни операции	677 618.15	730 922.17
Общо финансови разходи:	979 713.87	786 834.84
Оперативни разходи		
Такси за депозитарни услуги и управление		
Възнаграждение на управляващото дружество	53 644.45	52 033.99
Възнаграждение на банката депозитар	6 000.00	6 000.00
Разходи за получени услуги		
Разходи за реклама, публикации и съобщения	-	1 427.59
Финансов одит	1 400.00	1 500.00
Разходи за други такси		
Такси към КФН	300.00	300.00
Такси към ЦД	612.00	582.00
Такси към БФБ	120.00	120.00
Банкови такси и комисионни ИП	3 715.25	1 176.93
Общо оперативни разходи:	65 791.70	63 140.51
Общо:	1045 505.57	849 975.35

Оперативните разходи за периода са на обща стойност 65 791.70 лева, като най-голям относителен дял заема възнаграждението на Управляващото дружество и банката

депозитар, които се изчисляват съгласно съответно Правилата на Договорния фонд и сключен Договор за депозитарни услуги между страните.

Финансовите разходи към края на отчетния период в резултат на продажби на финансови активи са в размер на 979 713.87 лева.

Резултатът от финансовата дейност към края на четвъртото тримесечие на 2010 година, изчислен въз основа на всички реализирани финансови приходи и всички финансови разходи е загуба в размер на 70 634.70 лева.

Общият резултат от дейността на Фонда като разлика между общите приходи и разходи за периода е загуба в размер на 136 426.40 лева.

>> 13. ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

Всеобхватния доход включва всички промени в капитала на дружеството, с изключение на промените произтичащи от собствениците на дружеството, включващи вноски в капитала, разпределения на капитала – дивиденди и ликвидационни дялове.

Към края на отчетното тримесечие за договорния фонд към графата друг всеобхватен доход се отнасят само преоценъчните резерви от оценка на налични за продажба финансови активи по смисъла на МСС 39.

Съгласно изискванията на стандарта за всеки всеобхватен доход е необходимо да се оповести сумата на данъка върху дохода. За Фонда не е оповестявана такава сума, тъй като съгласно действащото законодателство печалбата на фондове е освободена от корпоративен данък.

Друго изискване на стандарта относно всеобхватния доход е да се посочат корекции от преквалификация на друг всеобхватен доход. Корекцията от прекласификация се включва заедно със свързания компонент от друг всеобхватен доход в периода, в който корекцията е прекласифицирана към печалбата или загубата. Печалбата, реализирана от освобождаването от държани за продажба финансови активи, се включват в печалбата или загубата за текущия период. Тези суми може да са били признати в друг всеобхватен доход като нереализирани печалби в текущия или предходни периоди. Тези нереализирани печалби се прекласифицират към печалбата или загубата, за да се избегне тяхното включване в общата сума на всеобхватния доход два пъти.

Съгласно възможността дадена от стандарта, корекциите от прекласификация могат да се посочат само в пояснителните бележки, като се представят компонентите на другия всеобхватен доход след всички свързани корекции от прекласификация.

Таблица 6

	Стойност към 31 декември 2010
Друг всеобхватен доход към 31 декември 2009 година	-299 171.71
Намаление на преоценъчния резерв в резултат на ежедневна преоценка на финансови инструменти	-2617 663.13
Намаление в резултат на продажби на финансови инструменти	-64 007.36
Намаление в резултат на валутна преоценка	-109 313.64
Увеличение на преоценъчния резерв в резултат на ежедневна преоценка на финансови инструменти	2576 084.28
Увеличение в резултат на продажби на финансови инструменти	229 351.67
Увеличение в резултат на валутна преоценка	103 271.01
Общо:	-181 448.88

V. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

Паричният поток на Фонда е изготвен по прекия метод съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 7.

>> 14. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ

Към паричният поток от оперативна дейност са включени следните изходящи и входящи парични потоци от сделки с ценни книжа, представени в таблица 7.

Парични потоци от сделки с финансови инструменти

Таблица 7

	Стойност към 31 декември 2010	Стойност към 31 декември 2009
Постъпления от продажби на фин. инструменти	1584 507.09	459 328.83
Постъпления от дивиденди	37 438.32	40 283.41
Постъпления от лихви	8 201.96	10 999.49
Парични потоци, свързани с валутни операции	22 705.16	4 734.43
Входящ поток от сделки с фин. инструменти	1652 852.53	515 346.16
Плащания за покупки на фин. инструменти	-1508 131.66	-480 311.93
Платени комисионни по сделки	-8 693.26	-3 891.07
Парични потоци, свързани с валутни операции	-22 474.64	-4 926.77
Изходящ поток от сделки с фин. инструменти	-1539 299.56	-489 129.77
Нетен поток от сделки с фин. инструменти	113 552.97	26 216.39

Входящият паричен поток се състои от постъпления от продажби на акции, постъпления в резултат на разпределени дивиденди от дружества, в които Фондът е имал участие, когато е взето решение за разпределяне на дивидент, и постъпления от лихви вследствие открити депозити в полза на Договорния фонд.

В изходящия паричен поток освен плащанията за покупка на акции, се включват и изплатените суми, свързани с разходите по сделките с ценни книжа, дължими към банката депозитар и инвестиционния посредник.

Към паричния поток от оперативната дейност са включени следните изходящи парични потоци:

- ▶ такси за депозитарни услуги и управление;
- ▶ други такси в размер на представляващи платени такси към БФБ-София, Централен депозитар и КФН и други.

>> 15. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ

Паричните потоци от финансова дейност са свързани с процеса по емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда. Таксите по записване на дялове за сметка на клиента и са включени във входящия паричен поток. Изходящият паричен поток представлява изплатени суми по поръчки за обратно изкупуване

Нетен паричен поток от емитиране на дялове с право на обратно изкупуване

Таблица 8

	Стойност към 31 декември 2010	Стойност към 31 декември 2009
Входящ поток по записване на дялове	200.00	1 214.40
Обратно изкупуване на дялове и възстановени суми на клиенти по записване на дялове	-119 834.54	-140 709.45
Общо	-119 634.54	-139 495.05

VI. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПОДЛЕЖАЩИ НА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ С ПРАВО НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ

Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от ЗППЦК на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му, като доходът, реализиран от управлението на активите на Договорния фонд, може да бъде получен от инвеститорите по всяко време чрез подаване на поръчка за обратно изкупуване на дялове. Разликата между цената, по която са купени дяловете и цената, по която същите са продадени обратно на Договорния фонд, представлява доходът на съответния инвеститор, реализиран от неговото дялово участие.

Съгласно разпоредбите на Международен счетоводен стандарт 32, т.е. задължението на предприятието да изкупи обратно своите собствени дялове срещу парични средства поражда финансов пасив за сегашната стойност на сумата на обратното изкупуване. И тъй като цялата стойност на собствения капитал на Договорния фонд е в резултат на емитирани собствени дялове на инвеститори с право на обратно изкупуване, в Баланса е отразено съобразно изискванията на Международните счетоводни стандарти, като нетни активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване.

Към датата на изготвяне на Междинния финансов отчет Договорният фонд издава само дялове с право на обратно изкупуване.

Съгласно възприетата политика на Фонда, за текущата година не се предвижда разпределяне на дивидент сред инвеститорите.

Нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване на "БенчМарк Фонд – 4 Енергетика" към 31 декември 2010 година възлизат на обща стойност 1 730 945.17 лева и са формирани както следва:

**Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежателите
на дялове с право на обратно изкупуване**

Таблица 9

	Стойност към 31 декември 2010
Емитирани дялове	3000 136.46
Обратно изкупени дялове	-796 879.47
Премии от емитиране на дялове	177 714.63
Отбиви при емитиране на дялове	-249 556.69
Положителна преоценка на фин. инструменти	9149 164.54
Отрицателна преоценка на фин. инструменти	-9330 613.42
Непокрита загуба от минали години	-82 594.48
Натрупана печалба/загуба за периода	-136 426.40
Общо:	1730 945.17

Фондът няма регистриран първоначален капитал. Той емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира своя капитал.

Резервите се формират от резерви, получени при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда и резерви от преоценка на ценните книжа в портфейла. Преоценката на ценните книжа, на разположение за продажба, се отчита от Фонда в собствения му капитал като преоценъчен резерв.

VII. СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

За периода след датата, към която е съставен Междинния финансов отчет, до датата на изготвянето му не са настъпили важни и/или значителни за дейността на Фонда коригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовия отчет.

VIII. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Ликвиден риск

Предметът на дейност на „БенчМарк Фонд-4 Енергетика“ е колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от ЗППЦК на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска. За целта, Фондът постоянно издава (продава) и изкупува обратно своите дялове чрез Управляващото дружество. Ликвиден риск за Фонда може да възникне в случай, че по-голяма част от инвеститорите подадат поръчки за обратно изкупуване на дялове, което ще доведе до намаляване на свободните парични средства на Фонда. Структурата на активите позволява безпрепятствено осъществяване на дейността. За намаляване на този риск Фондът има експозиции към най-ликвидните акции в глобален мащаб, като с оглед размера му може безпроблемно да се освободи от тях и да гарантира операциите по обратно изкупуване.

Секторен риск

Съгласно Проспекта за публично предлагане на дялове, Фондът предприема инвестиционна политика, според която насочва основна част от активите си в точно определен сектор от икономиката – енергетика.

Секторният риск произтича от обстоятелството, че Договорният фонд предприема инвестиционна политика, според която насочва основна част от активите си в точно определен сектор от икономиката, като по този начин резултатите на Фонда са зависими от състоянието на сектора, в който е инвестирано. За намаляване на този риск, Управляващото дружество оценява този фактор и неговото евентуално въздействие върху стойността на активите. Фондът инвестира глобално и във всички подсектори на енергетиката, което минимизира секторния риск.

Политически риск

Политическият риск е свързан с промяна в политическото устройство на страната, което от своя страна би довело до промяна на пазарните условия и цените на активи, в които е инвестирал Договорният фонд. За намаляване на този риск, Управляващото дружество следи внимателно политическата обстановка в страните, където има експозиции, за да може своевременно да ги затвори при необходимост. Фондът е географски диверсифициран, което ограничава чувствително политическия риск.

Ценови риск

Ценовият риск представлява промяна в цените на дяловете на Фонда в резултат на промяна в оценката на нетните активи. Управляващото дружество преизчислява стойността на активите всеки работен ден

на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират доходност от притежаваните дялове във Фонда, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на Фонда е зависима от решенията на портфолио мениджърите от Управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции.

Валутен риск

Фондът е изложен на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. В резултат от тези сделки възникват приходи и/или разходи от валутни операции, които се отразяват в Отчета за всеобхватния доход. След въвеждането на системата на валутен съвет в страната обменният курс на българския лев спрямо еврото е фиксиран. Това намалява до голяма степен наличието на валутен риск от преценка на активите, свързани с инвестициите на Фонда в страните от Евространата. Същевременно, Фондът използва хеджиращи операции, където е възможно, за да изолира този риск.

Преоценката на активите – собственост на Договорния фонд, деноминирани във валута, се влияе от колебанията на съответните валутни курсове спрямо лева, което може да промени нормата на доходност, реализирана от съответните активи.

ПЕТКО ВЪЛКОВ**ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР****УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД**

ВЛАДИМИР ВЕЛИНОВ**ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР****УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД**

ТАТЯНА КОЛЕВА**ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ****УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД**

Дата: 24.01.2011 г.