

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд
Алфа Ликвидни Средства

31 декември 2016 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	3
Отчет за паричните потоци	4
Пояснения към финансовия отчет	5

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Собствениците на дялове на
ДФ Алфа Ликвидни Средства

Доклад относно одита на финансовия отчет

Квалифицирано мнение

Извърших одит на финансовия отчет на **ДФ Алфа Ликвидни Средства** („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на фонда и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По мое мнение, с изключение на възможния ефект от въпроса, описан в раздела от моя доклад „База за изразяване на квалифицирано мнение“, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2016 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на квалифицирано мнение

В Отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 година Фондът представя вземания по договори за цесия, пояснителна бележка 5 в размер на 688 хил.лв. Не съм получила директно потвърждение от контрагента. Не бях в състояние да получа достатъчни и уместни одиторски доказателства за балансовата стойност на тези вземания и тяхната възстановимост. Следователно, въпреки извършените алтернативни одиторски процедури не успях да определя дали и какви корекции са необходими на тези вземания.

Извърших одита в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Моите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от настоящия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Независима съм от Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като изпълних и моите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Считаю, че одиторските доказателства, получени от мен, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за моето квалифицирано мнение.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и моя одиторски доклад върху него.

Моето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и аз не изразявам каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в моя доклад и до степента, до която е посочено. Във връзка с извършения от мен одит на финансовия отчет, моята

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

отговорност се състои в това да прочета другата информация и по този начин да преценя дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с моите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която съм извършила, достигна до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от мен се изисква да докладвам този факт. Нямам какво да докладвам в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали длъжници се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване на способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Моята цел е да получа разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали длъжници се на измама или грешка, и да издам одиторски доклад, който да включва моето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС и Закона за независимия финансов одит, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да оказат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, използвам професионална преценка и запазвам професионален скептицизъм по време на целия одит. Също така:

- идентифицирам и оценявам рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали длъжници се на измама или грешка, разработвам и изпълнявам одиторски процедури в отговор на тези рискове и получавам одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за моето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получавам разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработя одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценявам уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигам до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност,

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако достигна до заключение, че е налице съществена несигурност, от мен се изисква да привлека внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицирам мнението си. Моите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ми доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;

- оценявам цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Комуникирам с ръководството, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицирам по време на извършвания от мен одит.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на моите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, изпълних и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, моето становище е, че:

- информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложените законови изисквания; и
- в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която той функционира, не съм установила случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Регистриран одитор:



д-р Мариана Михайлова

Гр.София, пл. Райко Даскалов №1, вх.Б, ет.2, ап.18

31 март 2017 г.

Договорен фонд „Алфа Ликвидни Средства“
Годишен доклад за дейността
31 декември 2016 г.

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА



ДОГОВОРЕН ФОНД „АЛФА ЛИКВИДНИ СРЕДСТВА“

ДФ „АЛФА ЛИКВИДНИ СРЕДСТВА“ – РЕЗУЛТАТИ ЗА 2016 г.

ДФ „АЛФА ЛИКВИДНИ СРЕДСТВА“
Годишен доклад за дейността
31 декември 2016 г.

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	средногодишна доходност (%)
Нетна стойност на активите на един дял (НСАД) (лева)	1 224.4411	1 225.1693	1 224.2558	-0.08%

Минимална и максимална НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване:

	минимална	максимална
Нетна стойност на активите на един дял	1 224.2558 лв.	1 225.2198 лв.
Емисионна стойност	1 224.2558 лв.	1 225.2198 лв.
Цена на обратно изкупуване за дялове, държани над 6 месеца	1 222.4194 лв.	1 223.3820 лв.
Цена на обратно изкупуване за дялове, държани до 6 месеца	1 187.5281 лв.	1 188.4632 лв.

СЪСТОЯНИЕ НА СЕКТОРА ПРЕЗ 2016 г.

И в глобален, и във вътрешен аспект, изминалата 2016 г. не беше добра за инвеститорите в нискорискови и високоликвидни инструменти с фиксиран доход. Продължаващата политика на централните банки за наливане на ликвидност и поддържане на нулеви или дори отрицателни лихви, доведе и до продължаващ натиск за намаляване на лихвите по депозитите. Във вътрешен план, банките също се възползваха от тази тенденция и намалиха драстично лихвите по депозитите си, което от своя страна донесе допълнителен срив в доходността на фондовете, инвестиращи в този тип инструменти.

ПРОФИЛ НА ФОНДА

Основната цел на инвестиционната дейност на Договорния фонд е осигуряването на дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции, както и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на нисък риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Ръстът се осигурява чрез инвестиране в доходноосни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите.

Сред основните цели на Фонда е и осигуряване на ликвидност – както на неговите собствени инвестиции, така и на инвестициите в дялове на Фонда.

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда инвестиране в ликвидни финансови инструменти – основно в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от финансови инструменти с висока степен на ликвидност, който да осигури оптимален доход при ограничаване на риска. За изпълнението на тази стратегия управляващото дружество на Договорния фонд прилага модела на активно управление на портфейла от ценни книжа и парични средства. Фондът ще сключва репо сделки с ценни книжа за осигуряване на ликвидност, както и ще използва хеджиране за ограничаване на пазарните рискове при необходимост.

В съответствие с правилата на Фонда, структурата на неговите активи и дела в ценни книжа от един или друг вид е, както следва:

№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял спрямо размера на общите активи
I. Инструменти на паричния пазар		
1.	Депозити в банки в лева или евро	до 100%
2.	Други инструменти на паричния пазар	до 70%
2.1.	репо сделки с дългови финансови инструменти и инструменти на паричния пазар с цел привличане на ресурс – само с цел покриване на временен недостиг на ликвидност и при спазването на изискванията на чл. 197, ал. 1 и 2 и чл. 176, ал. 1 от ЗППЦК	до 10%
2.2.	репо сделки с дългови инструменти по т. 3.1 и инструменти на паричния пазар, в които Фондът може да инвестира съгласно инвестиционната си политика за предоставяне на ресурс и при спазването на изискванията на чл. 197, ал. 1 и 2 и чл. 176, ал. 1 от ЗППЦК	до 70%
II. Ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар		
3.	Дългови ценни книжа:	до 90%
3.1.	Ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка или от трета държава с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 24 месеца	до 60%
3.2.	Първи по ред банкови облигации или банкови ипотечни облигации с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 24 месеца	до 30%
3.3.	Общински облигации и други ценни книжа, издадени от местни органи на Република България, друга държава членка или трета държава	до 20%
3.4.	Други дългови ценни книжа	до 30%
4.	Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми с профил паричен и дългов пазар	до 30%
III. Дългови ценни книжа извън тези, търгувани на регулиран пазар		
		до 10%
IV. Деривативни финансови инструменти върху активите, в които Фондът може да инвестира съгласно инвестиционната си политика		
		при спазване на съответните ограничения за базовия актив

За постигане на основните инвестиционни цели на Договорния фонд Управляващото дружество може да прилага и подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове („хеджиране“): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати. Доколкото е съвместимо с инвестиционните цели и ограничения на „Алфа Ликвидни Средства“, такива стратегии и техники могат да бъдат използвани понякога, по преценка на Управляващото Дружество и за увеличаване на доходността от инвестициите на Фонда. Сделките с деривати са свързани с различни и по-високи рискове, отколкото при традиционните инвестиции. Няма сигурност, че подобни сделки и техники, ако

бъдат осъществени, ще бъдат успешни. Възможността за използване на посочените стратегии и техники може да бъде ограничена от пазарните условия, както и от регулативни правила и изисквания.

Структура на портфейла на Фонда към 31.12.2016 г.

АКТИВИ	31/12/2016	
Срочни банкови депозити, в т. ч	1 371 686.34 лв.	35.37 %
<i>В евро</i>	<i>1 371 688.34 лв</i>	
Парични средства по разплащателни сметки, в т.ч	1 796 939.42 лв.	46.59 %
<i>В евро</i>	<i>812 969.69 лв.</i>	
Вземания	688 030.15 лв.	17.85 %
<i>В евро</i>	<i>5.14 лв</i>	
ОБЩО АКТИВИ	3 856 655.91 лв.	100.00 %
ЗАДЪЛЖЕНИЯ	250.00 лв.	.
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ	3 856 405.91 лв	.

През отчетния период по-значителна промяна в структурата на портфейла е свързана с бягството от по-дългосрочни и по-рискови инвестиции и намалението на спреда между дългосрочните и краткосрочните лихви по депозитите. Преобладаващата част от средствата на фонда са инвестирани в свръхкраткосрочни депозити (безсрочни и със срок от 1 до 3 месеца) с цел поддържане на максимална ликвидност и ниско ниво на риск. Намаляващите лихви от своя страна правеха неоправдано инвестирането в депозити със по-дълъг срок тъй като лихвата по последните е ниска.

В резултат на обявяването под особен надзор и последващото отнемане на лиценза на Корпоративна Търговска банка, Фондът беше поставен под заплахата да загуби изцяло стойността на направените там депозити, тъй като съгласно закона, никаква част от тях не е гарантирана. За да намали този риск и да защити в максимално възможна степен интересите на притежателите на дялове, Фондът пристъпи към прехвърляне на депозитите чрез цесия на трето лице, което да поеме задължението да изплати главницата и част от натрупаните лихви по тях до датата на договора. Направените законови поправки по отношение на цесиите и значителната правна несигурност дали този тип сделки няма да бъдат атакувани впоследствие от синдиките и кредиторите на банката, както и промените в собствеността на третото лице и последващото му нежелание да извърши плащания по договора не позволяват сигурност по отношение на това, че Фондът ще успее да възстанови стойността на депозитите си в КТБ.

Ликвидност

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД следва задълженията за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица (лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите).

През отчетния период ликвидните средства са били над 10 на сто от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

Капиталова адекватност и капиталови ресурси

През отчетния период УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД е изпълнявало своите задължения съгласно нормативната уредба и заложените в Правилата ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства.

Резултати от дейността

Отчетения резултат от дейността за 2016 г. е загуба в размер на 3 хил. лв.

Промени в броя дялове в обръщение

	Брой
Брой дялове към 31.12.2015 г.	3 150.0000
Брой емитирани дялове	0.0000
Брой обратно изкупени дялове	0.0000
Дялове в обращение към 31.12.2016 г.	3 150.0000

Стойност на нетните активи към датата на последен съставен портфейл 30.12.2016 г

Стойност на нетните активи	Нетна стойност на активите на един дял
3 856 405.90 лв	1 224.2558 лв.

ОСНОВНИ РИСКОВЕ ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕН ДФ „АЛФА ЛИКВИДНИ СРЕДСТВА“

Инвестиционната стратегия на Договорен фонд „Алфа Ликвидни Средства“ предвижда инвестиране на активите в депозити, инструменти на паричния пазар и дългови ценни книжа и реализиране на доходност при поемане на нисък риск. Въпреки относително ниските нива на риск, които тези инструменти предлагат, тези инвестиции не са безрискови и не съществува гаранция, че закупените активи ще запазят и/или увеличат своята стойност във времето. Възможно е инвеститорите да претърпят капиталови загуби в следствие на инвестицията си в портфейла на Фонда.

Намаляващата доходност по банковите депозити ще доведе и до намаление на доходността от инвестиции във фонда, освен ако той не намери други подходящи активи с подобно ниво на риск, но по-висока доходност, в които да вложи набраните средства.

Направените законови поправки по отношение на цесиите и значителната правна несигурност дали този тип сделки няма да бъдат атакувани впоследствие от синдиците и кредиторите на банката, както и промените в собствеността на третото лице и последващото му нежелание да извърши плащания по договора не позволяват сигурност по отношение на това, че Фондът ще успее да възстанови стойността на депозитите си в КТБ.

Важно е да се има предвид, че никаква част от инвестицията в дялове на Договорния фонд не е гарантирана от Държавата, чрез гаранционен фонд или по друг начин. При все че водеща инвестиционна цел на ДФ „Алфа Ликвидни Средства“ е нарастване на стойността на дяловете във Фонда чрез инвестиции в нискорискови финансови инструменти, каквито са инструментите на паричния пазар и облигациите, няма пълна сигурност, че инвестицията в тях няма да се окаже губеща. Фондът не гарантира нито първоначалния размер на инвестицията на своите клиенти, нито нейния последващ размер (изчислен на база НСА) в който е и да е следващ момент.

Основните рискове, свързани с инвестирането в дялове на ДФ „Алфа Ликвидни Средства“, са:

- *Пазарен риск.* При промени в състоянието на пазарите на финансови инструменти, в икономическата среда, деловата активност на емитентите или други значими фактори, стойността на инвестициите на Фонда може да се понижи, а оттам да намалее и стойността на дяловете на инвеститорите;
- *Лихвен риск.* Евентуалното нарастване на пазарните лихвени проценти води до понижение на пазарната цена на дълговите инструменти и обратното. Поради тези причини е възможно да има периоди, например при повишаване на лихвените проценти, когато може да се очаква и понижаване на нетната стойност на активите на Договорния фонд;
- *Ликвиден риск.* Някои от пазарите, на които се търгуват активите на Фонда при определени условия може да са нисколиквидни и за Управляващото дружество да се окаже трудно или невъзможно да продаде някои или всички притежавани от Фонда инструменти на изгодна цена и в разумен срок, за да успее да покрие исканията на притежателите на дялове за обратното им изкупуване;

- *Кредитен риск.* Издателят, съответно лицето гарантиращо дълговите книжа, в които инвестира Договорния фонд, може да не е в състояние или да откаже да изплати дължимите лихви или главница;
- *Регулативен риск.* Възможно е регулативната рамка в България, Европейския съюз, някои от страните-членки или трета страна внезапно да се промени и в резултат на това средата, в която работят дружествата, да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби;

По-подробна информация за рисковете, свързани с дейността на Фонда, може да се намери в Пълния Проспект на ДФ „Алфа Ликвидни Средства“.

ДФ „АЛФА ЛИКВИДНИ СРЕДСТВА“ – РАЗХОДИ

Покупката и притежаването на дялове на договорен фонд са свързани с някои разходи. На първо място, инвеститорът заплаща определена сума веднага при покупката на дяловете – това са разходите по емитирането на дяловете на Фонда, в размер на 0.25% от нетната стойност на активите на един дял и разходите по обратно изкупуване на дяловете на фонда, в размер на 0.25% от нетната стойност на активите на един дял. Освен това има разходи, които се заплащат от самия Договорен фонд – такса за управление в полза на Управляващото дружество, брокерски комисионни и други. Тези разходи, макар и плащани от фонда, ще намалят печалбата на инвеститора.

Исторически данни за оперативните разходи на ДФ „Алфа Ликвидни средства“ за 2016г.

Разходи	стойност (лв.)	% от средно - годишната НСА
Възнаграждение на Управляващо дружество*	0 лв.	0.00%
Възнаграждение на банката депозитар	3 000 лв.	0.08%
Възнаграждение на инвестиционните посредници	0 лв.	0.00%
Разходи за банкови такси	272 лв.	0.01%
Разходи по валутни операции	0 лв.	0.00%
Други разходи	4 089 лв.	0.11%
Общо разходи	7 361 лв.	0.20%

* Съгласно Правилата на Фонда, Съветът на директорите на Управляващото дружество може да приеме решение, с което да редуцира размера на дължимото му възнаграждение или изцяло да се откаже от правото си на такова за определен период от време. Въз основа на този текст и във връзка с негативните тенденции в банковия сектор и значително намалялата доходност по депозитите, Управляващото дружество взе решение да не начислява и удържа възнаграждение за управление считано от 16 Август 2014 г. докато СД не реши друго.

ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА ПРЕЗ 2016г.

Като цяло може да се очаква средните лихвени нива по депозитите в България да останат изключително ниски и през 2017 г, особено при банките със чуждестранни собственици. Бягството от риск ще се запази поне докато политиката на ниски лихви се толерира от централните банки. Затова и този тип фондове ще трябва да потърсят по-атраktivни инструменти с фиксирана доходност – в корпоративния сектор, на пазара на ДЦК, както и на външните пазари. Друга част от усилията на мениджмънта на Фонда през следващата година ще са насочени към възстановяването на сумите, депозирани в КТБ и впоследствие цедирани.

Следва да се има предвид, че стойността на дяловете на Договорния фонд и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и всеки инвеститор поема риска да не възстанови инвестицията си в пълен размер. Инвестициите в дялове на ДФ „Алфа Ликвидни

Договорен фонд „Алфа Ликвидни Средства“
Годишен доклад за дейността
31 декември 2016 г.

Средства“ не са гарантирани от държавата, гаранционен фонд или по друг начин. Предходните резултати от дейността на Договорния фонд нямат връзка с бъдещите резултати от неговата дейност.

КОЙ УПРАВЛЯВА “АЛФА ЛИКВИДНИ СРЕДСТВА”

Управляващо дружество „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД е учредено и лицензирано от Комисията за финансов надзор през 2006г. за управление на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип. Съгласно лиценза си Дружеството може да извършва и допълнителни услуги като управление на индивидуален портфейл и предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

През 2016 г. Дружеството организира и управлява четири колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд „Алфа Индекс Имоти“;
- Договорен фонд „Алфа SOFIX Индекс“ ;
- Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“;
- Договорен фонд „Алфа Ликвидни Средства“.

Управляващо дружество „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД има едностепенна форма на управление. Управленските органи са Общото събрание и Съвета на директорите.

Едноличен собственик на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Финансиа Груп“ АД, притежаващо 100 (сто) процента от капитала на Дружеството.

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД се ръководи от тричленен Съвет на директорите, който се избира от Общото събрание на акционерите, като всеки негов член може да бъде освободен по всяко време.

Съветът на директорите е отговорен за законосъобразността и целесъобразността на операциите на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД, включително чрез вземаните от него решения в рамките на своята компетентност, както и чрез изградената от него система за вътрешен контрол и управление на риска.

Членове на Съвета на директорите

Членове на Съвета на директорите на Управляващото Дружество са Росица Милкова Лисичкова, Спартак Иванов Йовчев и Любомир Иванов Евстатиев.

Росица Милкова Лисичкова е Председател и изпълнителен член на Съвета на директорите на Управляващото дружество. Завършила е УНСС и има допълнителни квалификации в УНСС, Международния банков институт и Центъра за квалификация на кадрите в София. От 1997 г. до 2002 г. е в Българо-руската инвестиционна банка (впоследствие СИБАНК), където последователно заема длъжностите заместник главен счетоводител, член на УС и изпълнителен директор. От 2002 г. до 2004 г. е член на УС и изпълнителен директор на Банка „Запад-Изток“ АД. От 2008 г. до момента е член на УС и изпълнителен директор на Капитал Банка, Скопие, Македония. Изпълнителен директор е на СД на „Финансиа Груп“ АД (компанията-майка на Управляващото дружество и на инвестиционен посредник „Булброкърс“ ЕАД).

Спартак Иванов Йовчев е член на Съвета на директорите на Управляващото дружество. Спартак Йовчев е завършил висше юридическо образование, в СУ (2005 г.) и е специализирал финанси в УНСС. Работил е в правния отдел на HVB Bank Biochim, а впоследствие в дружеството за инвестиции в недвижими имоти Orchid Development и Софстрой. От юли 2008 до началото на 2010 г. е главен юрисконсулт на „Финансиа груп“ АД, дружеството-майка на „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД. От 2010 г.

Договорен фонд „Алфа Ликвидни Средства“
Годишен доклад за дейността
31 декември 2016 г.

заема длъжността главен юрисконсулт в минния холдинг „Каолин“ АД, където работи до май 2013 г. След това става управляващ съдружник в юридическата кантора „КейсПро“ ООД.

Любомир Иванов Евстатиев има магистърска степен по финанси от Университета за национално и световно стопанство, София. Разполага със значителен опит в сферата на консултантските услуги. Участва в едни от най-значителните приватизационни и M&A сделки в страната. Като част от екипа на „Булброкърс Консултинг“ ЕООД е участвал в структурирането и осъществяването на над 100 сделки в областта на сливанията и придобиванията, приватизацията, публичното предлагане, концесионни процедури и др. Понастоящем той е управител на „Булброкърс Консултинг“ ЕООД, както и изпълнителен директор на „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Инвестиционен консултант

Решенията относно инвестиране на активите на ДФ „Алфа Индекс Имоти“ се вземат от *Петър Йорданов Василев*, инвестиционен консултант на Управляващото дружество. Петър Василев е завършил Стопанско управление и Счетоводство в УНСС (1998 г.). Кариерата му започва като експерт в Държавната комисия по ценни книжа (1998 г. – 2000 г.), след което е икономически редактор на вестник „Дневник“. От 2005 г. до 2007 г. е финансов анализатор във „Булброкърс“ ЕАД. Петър Василев е лицензиран инвестиционен консултант, притежаващ Сертификат за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант 009-ИК/23.11.2001 г. и е бил инвестиционен консултант на множество инвестиционни посредници и дружества. Петър Василев е инвестиционен консултант – служител на Управляващото дружество от неговото създаване.

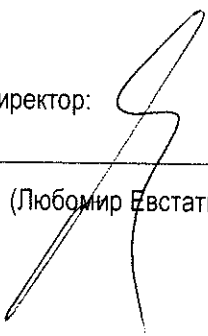
Членовете на Съвета на директорите на Дружеството не са получавали възнаграждение за дейността си през 2016г.

През 2016 г. няма сключени договори между УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД и членовете на Съвета на директорите и свързаните с тях лица, които да са извън обичайната дейност на Управляващото дружество или съществено да се отклоняват от пазарните условия (договори по чл. 240б от ТЗ).

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

По отношение на управлението на ДФ „Алфа Ликвидни Средства“ УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД е прилагало точно и стриктно приетата програма за добро корпоративно управление на неговите договорни фондове. Програмата е съобразена изцяло както с международните стандарти, така и с спецификата на управлението на договорни фондове и отношенията с инвеститорите в тях.

Изпълнителен директор:



(Любомир Евстатиев)

24.03.2017 г.

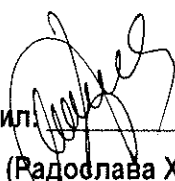
гр. София

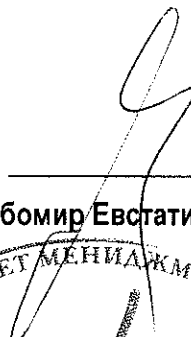


Договорен фонд „Алфа Ликвидни Средства“
 Финансов отчет
 31 декември 2016 г.


Отчет за финансовото състояние

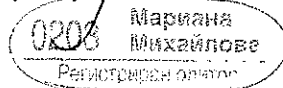
	Пояснения	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Активи			
Вземания по договор за цесия	5	688	688
Парични средства и депозити	6	3 168	3 171
Текущи активи		3 856	3 859
Собствен капитал			
Капитал и резерви, принадлежащи на			
държателите на собствения капитал на Фонда			
Основен капитал	7	3 150	3 150
Премиен резерв		(43)	(43)
Неразпределена печалба		749	752
Общо собствен капитал		3 856	3 859
Общо собствен капитал и пасиви		3 856	3 859

Изготвил: 
 (Радослава Христова)

Изпълнителен директор: 
 (Любомир Евстатиев)

Дата: 24.03.2017 г.

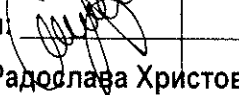
Заверил съгласно одиторски доклад: 
 (д-р Мариана Михайлова)

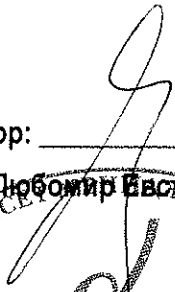


Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 16 представляват неразделна част от него.


Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

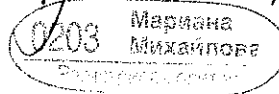
Пояснения	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Приходи от лихви	4	9
Печалба от финансови активи	4	9
Други оперативни разходи	(7)	(5)
Общо разходи за оперативна дейност	(3)	(5)
Други финансови разходи	-	(2)
Печалба за годината	(3)	2
Общо всеобхватен доход за годината	(3)	2

Изготвил: 
(Радослава Христова)

Изпълнителен директор: 
(Любомир Евстатиев)

Дата: 24.03.2017 г.

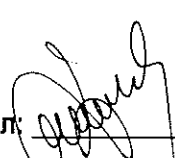
Заверил съгласно одиторски доклад: 
(д-р Мариана Михайлова)




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


Пояснения	Основен капитал '000 лв.	Премиен резерв '000 лв.	Неразпределена печалба '000 лв.	Общо собствен капитал '000 лв.
Салдо към 1 януари 2016 г.	3 150	(43)	752	3 859
Печалба за годината	-	-	(3)	(3)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	(3)	(3)
Салдо към 31 декември 2016 г.	3 150	(43)	749	3 856

Пояснения	Основен капитал '000 лв.	Премиен резерв '000 лв.	Неразпределена печалба '000 лв.	Общо собствен капитал '000 лв.
Салдо към 1 януари 2015 г.	3 150	(43)	750	3 857
Печалба за годината	-	-	2	2
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	2	2
Салдо към 31 декември 2015 г.	3 150	(43)	752	3 859

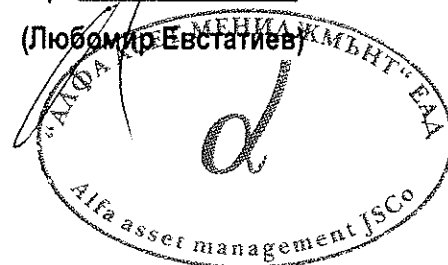
Изготвил: 
 (Радослава Христова)

Изпълнителен директор: 
 (Любомир Евстатиев)

Дата: 24.03.2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: 
 (д-р Мариана Михайлова)

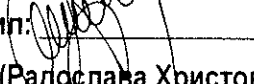
9203 Мариана Михайлова
 Ревизорски одитор

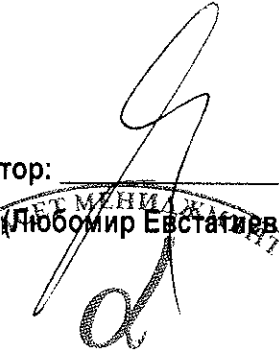


Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 16 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност			
Получени лихви		4	10
Плащания по оперативни разходи		(5)	(6)
Други плащания		(2)	(2)
Паричен поток от оперативна дейност		<u>(3)</u>	<u>2</u>
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти			
		(3)	2
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		3 171	3 169
Пари и парични еквиваленти в края на годината	6	<u>3 168</u>	<u>3 171</u>

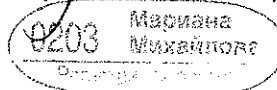
Изготвил: 
(Радослава Христова)

Изпълнителен директор: 
(Любомир Евстатиев)

Дата: 24.03.2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: 

(д-р Мариана Михайлова)



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд „Алфа Ликвидни Средства“ (Фондът) е колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4 и чл.5 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) – обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1, на парични средства, набрани чрез публично предлагане, и действа на принципа на разпределение на риска.

Адресът за кореспонденция на Фонда е гр. София, ул. „Шейново“ 7, п.к. 1504.

ДФ „Алфа Ликвидни Средства“ е организиран и управляван от управляващо дружество „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1504, ул. Шейново 7, адрес за кореспонденция: гр. София 1504, ул. „Шейново“ 7, факс: (02) 4893 709, електронен адрес: aam@alfafunds.com, електронна страница в Интернет: www.alfafunds.com.

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд Управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд. Дейностите, включени в предмета на дейност на Управляващото дружество и имащи отношение към организирането и управлението на Договорния фонд са както следва:

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

Посочените дейности се осъществяват посредством инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват при предварително зададени ограничения и от лица, упълномощени от управителния орган на Управляващото дружество, съответно указани в Проспекта и Правилата на Договорния фонд.

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

Емитираните дялове дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Правилата на Фонда.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетване (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2015 г.), освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1 Общи положения

Фонда прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2016 г.:

МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани *нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда.* Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу.

Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани *нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда.* Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Фонда е все още в процес на оценка на

ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет, но все още не е възможно да предостави количествена информация.

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинги“ в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 12 „Данъци върху дохода“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“ (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г.

4. Счетоводна политика

4.1 Общи положения

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

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

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

4.2 Представяне на финансовия отчет

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

4.3 Сделки в чуждестранна валута

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

4.4 Отчитане по сегменти

Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5 Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.6 Разходи

Разходите, свързани с дейността на Фонда, се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 1.25% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи“). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за обратно изкупуване, и са в размер на 0.15% от нетната стойност на активите на дял, при положение че инвеститорият е държал дяловете не по-малко от 180 дни, и 3% от нетната стойност на активите на дял, ако инвеститорият е държал дяловете по-малко от 180 дни. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим в началото на следващия месец.

4.7 Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

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

4.7.1 Финансови активи

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

- кредити и вземания;

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

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

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържат пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда.

4.7.2 Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват задължения към Управляващото дружество.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия.

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

4.8 Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и краткосрочни депозити.

4.9 Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и националните инвестиционни фондове по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

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

Фондът е договорен фонд, който емитира своите „капиталови“ инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Јези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 10 „Рискове, свързани с финансовите инструменти“.

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;

- разпоредбите на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда;

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

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

4.11 Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

4.12 Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 45-50 ЗДКИСДПКИ;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 /20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества ;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

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

4.12.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда.

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

4.12.2 Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

5. Вземания по договор за цесия

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Вземания по договор за цесия	688	688
	<u>688</u>	<u>688</u>

На 20.06.2014 г. Българска Народна Банка предприе действия за поставянето под специален надзор на Корпоративна Търговска Банка АД (КТБ АД). На 06.11.2014 г. БНБ отне лиценза ѝ за извършване на банкова дейност и взе решение да бъде подадено искане до компетентния съд за откриване на производство по несъстоятелност на КТБ АД.

Към датата на поставяне на КТБ АД под особен надзор Фондът има 688 хил.лв по депозитни сметки в банката, включително лихви в размер на 25 хил.лв.

Дружеството е цедент по договори за цесия от 17.10.2014 г. за прехвърляне на вземания от КТБ АД по депозитни сметки. Цедентът прехвърля на цесионера цялото свое вземане към Банката посочено по-горе в пълен размер, а именно вземане в размер на 688 хил.лв главница и натрупаната лихва.

Договорената между страните цена следва да бъде заплатена на по-ранната дата от:

- 2 години, считано от датата на подписване на Договора за цесия, на четири равни вноски, първата от които е дължима 6 месеца след осчетоводяване на цесията или

- датата на банково или друго рефинансиране на оборотните кредити на цесионера, при което на цесионера е отпуснато финансиране на стойност поне 10 млн. евро, включващо оборотни средства, издаване на банкови гаранции и издаване на акредитиви.

Действието на договора за прехвърляне на вземания е поставено под условие в зависимост от следните прекратителни условия, действащи с обратна сила: отказ на банката да признае последиците от извършеното от цесионера прихващане на цедираните вземания; приключване на производство по предявен към цесионер иск по чл.59, ал.3 от Закона за банковата несъстоятелност с влязло в сила съдебно решение за обявяване на недействително на прихващането от страна на цесионера на цедираните вземания.

Към датата на издаване на настоящия финансов отчет Ръководството на Фонда не е уведомено официално, нито разполага с информация за влизане в сила на което и да е от прекратителните условия, но не е получило директно потвърждение от цесионера за дължимата сума към 31.12.2016 г.

Няма непосредствена заплаха от блокиране на дейността на Фонда, нито за изпълнение на текущите финансови задължения.

6. Пари и парични еквиваленти

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Разплащателна сметка в български лева	1 797	1 226
Депозити	1 371	1 943
	<u>3 168</u>	<u>3 169</u>

Към 31 декември 2016 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Падеж	Валута	Главница	Главница (лв)
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	14/01/2017	EUR	350 792	686 090
СОСИЕТЕ ЖЕНЕРАЛ ЕКСПРЕСБАНК	19/01/2017	EUR	350 540	685 596
ОБЩО				<u>1 371 686</u>

Фондът няма блокирани пари и парични еквивалент

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

7.1 Дялове в обръщение

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2016		2015	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	3 150	1 000	3 150	1 000
Към 31 декември	<u>3 150</u>	<u>1 000</u>	<u>3 150</u>	<u>1 000</u>

7.2 Емитирани дялове

7.3 Емитирани дялове по нетна стойност на активите на един дял

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Основен капитал	3 150	3 150
Премии свързани с капитала	(43)	(43)
	<u>3 107</u>	<u>3 107</u>

7.4 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 30 декември 2016 г. е 1224.2558 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

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

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към .30.12.2016 г., като нетна стойност на активите на един дял е 1224.2558лв

8. Свързани лица

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

8.1 Сделки през годината

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

8.1.1 Сделки с Управляващото дружество

Съветът на директорите на Управляващото дружество може да приеме решение, с което да редуцира размера на дължимото му възнаграждение или изцяло да се откаже от правото си на такова за определен период от време. Въз основа на това решение, и в рамките на определения в него период, Управляващото дружество не начислява или начислява и удържа възнаграждение в съответния по-нисък размер, считано от 16 Август 2014 г.

8.2 Разчети със свързани лица в края на годината

Към 31 Декември 2016 г, фонда няма задължение към управляващото дружество.

9 Условни активи и условни пасиви

През периода Фондът няма условни активи или други поети задължения.

През годината няма предявени правни иски към Фонда.

10 Рискове, свързани с финансовите инструменти

10.1. Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

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

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

Основен риск на който е изложен Фонда е лихвения. Предвижданията на Управляващото дружество е, че в краткосрочен и средносрочен план няма да има съществено намаление на лихвените равнища от нивата в края на 2016 г.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева или евро. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество не мисли че има голяма вероятност.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

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

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

10.1.1 Валутен риск

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

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

	Излагане на краткосрочен риск 2016	Излагане на краткосрочен риск 2015
	Евро '000	Евро '000
Финансови активи	2 187	1 117
Общо излагане на риск	<u>2 187</u>	<u>1 117</u>

10.1.2 Лихвен риск

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

Лихвоносните финансови активи притежавани от Фонда включват единствено парични инструменти.

С цел поддържане на висока ликвидност 82% от активите на Фонда са в депозити с оставащ срок до падежа до 3 месеца.

Начислените лихви са само от банкови депозити и разплащателни сметки.

Анализът на макроикономическата среда и по-специално лихвената статистика за банковия сектор показват трайна тенденция в България за намаление на лихвените нива, поради което може да се предположи, че приходите от лихви по депозити и разплащателни сметки ще намалее през 2017 г. спрямо предходната година.

10.2 Анализ на кредитния риск

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

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Пари и парични еквиваленти	3 168	3 171
	<u>3 168</u>	<u>3 171</u>

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

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

Кредитният риск по отношение на цедираните вземания по депозити в КТБ до голяма степен зависи от законодателното и съдебно решение относно началната дата на неплатежоспособността на банката и възможността сключените цесии и прихващания след тази дата да бъдат атакувани и обявени за недействителни. Всичко това засега не позволява пълна сигурност по отношение на това, че Фондът ще успее да получи изцяло стойността на вземанията по цедираните вземания.

10.3 Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следват нормативните задължения за ликвидност и изискванията за минимални ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

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

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

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица – лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите.

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

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

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Към 31 Декември 2016 г, фонда няма задължение към управляващото дружество.

11. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

12. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на на Отчета за финансовото състояние и датата на одобрението на отчета от Съвета на директорите.

13 Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 24.03.2017 г.