

Доклад на независимия одитор
Годишен доклад за дейността
Финансов отчет

ДФ Алфа Избрани Акции

31 декември 2016 г.

ALFA 
SELECTED SHARES

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 | 5 |
| Пояснения към финансовия отчет | 6 |

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Собствениците на дялове на
ДФ Алфа Избрани Акции

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Извърших одит на финансовия отчет на **ДФ Алфа Избрани Акции** („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, 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 мнение

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 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 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.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

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 дължащи 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 дължащи 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 окажат 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 дължащи 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, 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 привлече 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 НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

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:

- (а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- (б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и
- (в) 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

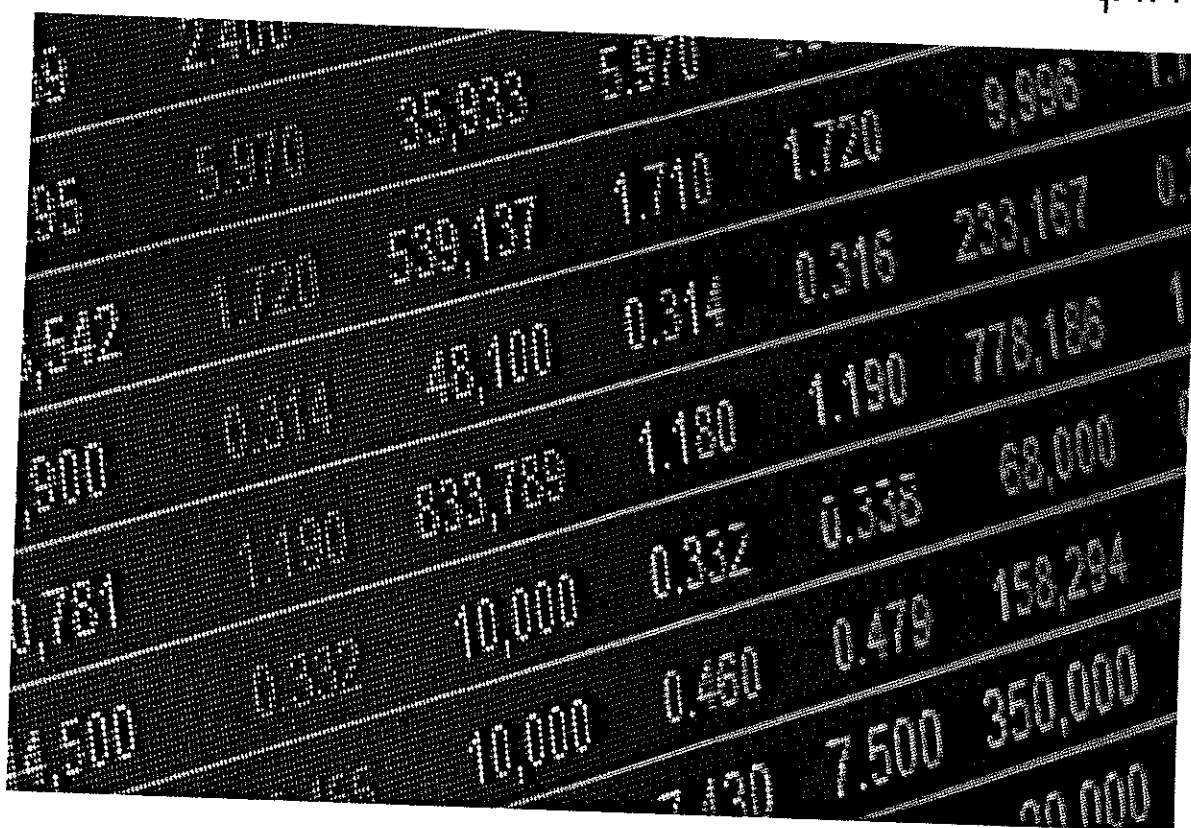
Гр.София, пл. Райко Даскалов №1, вх.Б, ет.2, ап.18

31 март 2017 г.

Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“
Доклад за дейността
31 декември 2016 г.

Годишен доклад за дейността

ДОГОВОРЕН ФОНД „АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ“



| | | | | | |
|-------|-------|---------|-------|-------|---------|
| 2,400 | 5,970 | 35,833 | 5,970 | 1.720 | 9,585 |
| 45 | 5,970 | 529,197 | 1,710 | 1.720 | 0.7 |
| 7,542 | 1,720 | 48,100 | 0.314 | 0.316 | 233,167 |
| 500 | 0.314 | 533,789 | 1.180 | 1.190 | 778,185 |
| 0,781 | 1,180 | 10,000 | 0.332 | 0.335 | 68,000 |
| 4,500 | 0.332 | 10,000 | 0.460 | 0.479 | 158,284 |
| 7,430 | 7,430 | 10,000 | 7,430 | 7.500 | 350,000 |
| | | | | | 20,000 |

ДФ „АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ“ – ПОСТИГНАТА ВЪЗВРАЩАЕМОСТ ЗА 2016г.



| | 30.12.2014г. | 23.12.2015г. | 30.12.2016г. | Доходност (%) |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Нетна стойност на активите на един дял (НСАД) | 0.4821 лв. | 0.4336 лв. | 0.5278 лв. | 21.725% |

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

| | минимална | максимална |
|--|------------|------------|
| Нетна стойност на активите на един дял | 0.4168 лв. | 0.5346 лв. |
| Емисионна стойност | 0.4251 лв. | 0.5453 лв. |
| Цена на обратно изкупуване | 0.4168 лв. | 0.5346 лв. |

СЪСТОЯНИЕ НА СЕКТОРА ПРЕЗ 2016 г.

Индексите на БФБ отбелязаха сериозни ръстове и се наредиха сред рекордьорите в Европа за 2016 г. По-голямата част от тези ръстове бе отчетена през второто полугодие на 2016 г., след като ръководството на КФН се смени и начело застана бившият заместник финансов министър Карина Караиванова, която даде заявка, че ще работи в полза на пазара. Беше написана и стратегия за развитие на борсата, а на БФБ започнаха да се търгуват акциите на първия борсово търгуван фонд у нас, базиран на индекса SOFIX.

Ниската доходност по правителствените книжа, ниските лихви по депозити и кредити, нисколиквентната международна среда, обилната ликвидност на паричния пазар, добрият темп на нарастване на брутният вътрешен продукт, растящите доходи, спестявания и заетост на населението, както и примамливата дивидентна доходност са само част от факторите, които седят зад поскъпването на българските акции и според анализатори се явяват устойчив фундамент за възходяща динамика.

Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“
Доклад за дейността
31 декември 2016 г.

На външните пазари нещата също се развиваха благоприятно за инвеститорите в акции, като индексите на развитите пазари и в Европа, и зад океана достигнаха рекордни нива най-вече заради наблюдаващото се възстановяване на икономиките, но и заради наливането на ликвидност от страна на централните банки.

ПРОФИЛ НА ФОНДА

ДФ „Алфа Избрани Акции“ е колективна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани в България и чужбина. Управляващото дружество „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД (УД) започва публичното предлагане на дялове на ДФ „Алфа Избрани Акции“ на 11.10.2007 г.

Инвестиционната стратегия на ДФ „Алфа Избрани Акции“ предвижда реализирането основно на капиталови печалби от ценни книжа и в по-малка степен на приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДФ „Алфа Избрани Акции“, Управляващото дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции и търгуеми права, приети за търговия на български или чуждестранни регулирани пазари. Инвестициите в дългови ценни книжа, и инструменти с фиксирана доходност се извършват предимно с цел поддържане на ликвидност.

ДФ „Алфа Избрани Акции“ инвестира основно в акции и търгуеми права, приети за търговия на регулиран пазар в България и ЕС, както и на борсите в САЩ. Инвестициите в чужбина се извършват при спазване на нормативните изисквания относно чуждестранните пазари и пазарни индекси, в които е разрешено да се инвестира. При нормални обстоятелства се предвижда около 90% от портфейла на Фонда да е съставен от акции и търгуеми права. Делът на дълговите ценни книжа, включително ипотечни, други корпоративни и общински облигации, и ДЦК ще е до 20% от активите.

Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

Направените от Договорния фонд инвестиции се преоценяват ежедневно в съответствие с Правилата за оценка на активите на Договорния фонд. Обикновено активите, които се търгуват публично в достатъчно голям обем, се оценяват по последната им пазарна цена, а останалите – на база на процедури и методи, описани в Правилата. На база на направената оценка на активите се определя и стойността на един дял на Фонда.

Структура на портфейла на Фонда към 31.12.2016 г.

| АКТИВИ | | |
|--|-------------------------|--------------|
| Акции и права | 1 150 494.62 лв. | 81.43 % |
| КИС | 84 677.70 лв. | 5.99 % |
| Парични средства по разплащателни сметки, в т.ч. | 177 728.35 лв. | 12.58 % |
| <i>в евро</i> | 50 869.85 | |
| Вземания | 0.00 лв. | 0.00 % |
| ОБЩО АКТИВИ | 1 412 900.67 лв. | 100 % |
| ЗАДЪЛЖЕНИЯ | 3 176.86 лв. | - |
| НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ | 1 409 723.81 лв | - |

Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“
 Доклад за дейността
 31 декември 2016 г.

| Емитент | ISIN код | Брой | Стойност | Дял |
|------------------------------------|--------------|-----------|-------------------------|------------------------|
| DAIMLERCHRYSLER AG | DE0007100000 | 500 | 69 148.35 лв. | 4.89 % |
| TWITTER INC | US90184L1026 | 1 000 | 30 243.80 лв. | 2.14 % |
| АЛБЕНА | BG11ALBAAT17 | 2 028 | 124 034.51 лв. | 8.78 % |
| АЛКОМЕТ | BG11ALSUAT14 | 5 795 | 84 247.71 лв. | 5.96 % |
| АРОМА | BG1100087987 | 7 500 | 8 265.00 лв. | 0.58 % |
| БУЛГАРТАБАК-ХОЛДИНГ | BG11BUSOGT14 | 30 | 1 119.48 лв. | 0.08 % |
| БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТ | BG1100067054 | 31 180 | 26 471.82 лв. | 1.87 % |
| БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ | BG1100016978 | 10 320 | 29 515.20 лв. | 2.09 % |
| БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ | BG1100001988 | 63 530 | 60 289.97 лв. | 4.27 % |
| ДФ ОББ ГЛОБАЛ ФАРМ ИНВЕСТ | BG9000006106 | 4 079.536 | 84 677.70 лв. | 5.99 % |
| ЕТРОПАЛ | BG1100001038 | 7 000 | 34 685.00 лв. | 2.45 % |
| ЗЛАТНИ ПЯСЪЦИ | BG11ZLVAAT14 | 26 910 | 51 129.00 лв. | 3.62 % |
| М+С ХИДРАВЛИК | BG11MPKAAT18 | 17 652 | 117 226.93 лв. | 8.30 % |
| МЕТИЗИ | BG11MEROAT18 | 49 477 | 16 084.97 лв. | 1.14 % |
| МОСТСТРОЙ | BG11MOSOBT14 | 3 500 | 0.00 лв. | 0.00 % |
| НЕОХИМ | BG11NEDIAT11 | 400 | 23 858.20 лв. | 1.69 % |
| ПАРК | BG1100016051 | 100 900 | 41 550.62 лв. | 2.94 % |
| ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ | BG1100109039 | 21 925 | 5 700.50 лв. | 0.40 % |
| СВ. СВ. КОНСТАНТИН И ЕЛЕНА ХОЛДИНГ | BG11SVVAAT11 | 1 900 | 23 278.80 лв. | 1.65 % |
| СИНЕРГОН ХОЛДИНГ | BG1100033981 | 52 602 | 63 832.53 лв. | 4.52 % |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ | BG1100032140 | 33 333 | 39 182.94 лв. | 2.77 % |
| СЛЪНЧЕВ БРЯГ | BG11SLNEAT19 | 11 995 | 22 802.50 лв. | 1.61 % |
| СОЛАРПРО ХОЛДИНГ | BG1100003109 | 278 300 | 91 699.85 лв. | 6.49 % |
| СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД | BG1100005971 | 3 000 | 19 326.00 лв. | 1.37 % |
| ТОПЛИВО | BG11TOSOAT18 | 4 527 | 19 692.45 лв. | 1.39 % |
| УНИПАК | BG11UNPAAT15 | 4 281 | 38 529.00 лв. | 2.73 % |
| ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ | BG11HIYMAT14 | 15 060 | 64 321.26 лв. | 4.55 % |
| ХИМИМПОРТ | BG1100046066 | 291 | 489.17 лв. | 0.03 % |
| ЦБА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ | BG1100064077 | 4 709 | 1 553.97 лв. | 0.11 % |
| ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ БЪЛГАРИЯ | BG1100025110 | 245 | 42 215.09 лв. | 2.99 % |
| Общо | | | 1 235 172.32 лв. | 87.42 % |
| Обща стойност на активите | | | | 1 412 900.67 лв |

Ликвидност

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ 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).

Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“
Доклад за дейността
31 декември 2016 г.

За избягване на ликвидни проблеми инвестициите се извършват основно в ценни книжа с умерена до висока ликвидност. 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., като основната част от приходите се дължат на положителни преоценки на притежаваните от Фонда ценни книжа. ДФ „Алфа Избрани Акции“ не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни.

Промени в броя дялове в обръщение

| | Брой |
|--------------------------------------|---------------------|
| Брой дялове към 31.12.2015 г. | 2 844 102.1669 броя |
| Брой емитирани дялове | - |
| Брой обратно изкупени дялове | 172 925.3631 броя |
| Дялове в обръщение към 31.12.2016 г. | 2 671 176.8038 броя |

Стойност на нетните активи

| Стойност на нетните активи по последен портфейл за годината | | | Нетна стойност на активите на един дял по последен портфейл за годината | | |
|---|---------------|---------------|---|------------|------------|
| 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 2 039 118 лв. | 1 233 304 лв. | 1 409 747 лв. | 0.4821 лв. | 0.4336 лв. | 0.5278 лв. |

ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕН ДФ „АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ“

- *Пазарен риск.* При промени в състоянието на пазара на ценни книжа, 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;
- *Ликвиден риск.* Българският пазар на ценни книжа все още е нисколиквиден и може да се окаже трудно или невъзможно Управляващото дружество да продаде някои притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена в разумен срок;
- *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;

Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“
Доклад за дейността
31 декември 2016 г.

- *Регулативен риск.* Понастоящем печалбата на ДФ „Алфа Избрани Акции“, произхождаща от търгуване с ценни книжа, не се облага с корпоративен данък. Промяната в данъчните закони, както и на други приложими закони и нормативни актове може да се отрази неблагоприятно върху финансовите резултати на Договорния фонд.

По-подробна информация за рисковете, свързани с дейността на Фонда, може да се намери в Пълния проспект на ДФ „Алфа Избрани Акции“.

ДФ „АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ“ – 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 2% 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 комисиони и други. Тези разходи, макар и плащани от Фонда, ще намалят печалбата на инвеститора.

Исторически данни за оперативните разходи на Договорния фонд

| Разходи | 2015 | | 2016 | |
|---|----------------|---------------------------|----------------|---------------------------|
| | стойност (лв.) | % от средно-годишната НСА | стойност (лв.) | % от средно-годишната НСА |
| Възнаграждение на Управляващо дружество | 35 873 | 2.50% | 31 194 лв | 2.50% |
| Възнаграждение на банката депозитар | 5 600 | 0.38% | 3 275 | 0.26% |
| Други разходи | 2 289 | 0.16% | 3 302 | 0.26% |
| Общо нефинансови разходи | 43 762 | 3.04% | 37 771 | 3.02% |

ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Позитивното бъдеще на БФБ е функция от много фактори. Един от най-съществените е наличието на добри емитенти. На пазара има достатъчно много инвеститори – и местни, и чужди, които разполагат с предостатъчно ликвидни средства. Само активите на пенсионните фондове са почти 8 млрд. лв. на фона на капитализацията на пазара, която е също 8 млрд. лв. Когато към тази цифра прибавим и спестяванията на домакинствата (над 40 млрд. лв.), както и тези на фондовете, банките и другите местни инвеститори, може да се каже, че и без потенциалните чуждестранни инвеститори, на пазара има предостатъчно ликвидност. Това, което до голяма степен липсва обаче е качествени емитенти с добър бизнес модел, прозрачен мениджмънт и достатъчно голям free float. Самите компании пък все още не разглеждат БФБ като място за привличане на средства, позовавайки се на текущото му състояние и пълна липса на ликвидност. Така получаващия се „Параграф 22“ може да бъде разбит само от рязка промяна на пазарните очаквания на участниците на пазара – било под въздействието на някакво външно влияние, било в резултат просто на липса на значими алтернативи. Привличането на макар и ограничени като стойност, чужди портфейлни инвестиции на борсата също би могло да промени тази нагласа, свързана основно с липсата на доверие.

Що се отнася до външните пазари, според много анализатори пазарите на акции в развитите държави са опасно близо до „балонизиране“ и може да се очаква известна корекция, особено ако наливването на пари от централните банки започне да намалява по-сериозно. Възстановяването на икономиката се очаква да е малко по-видимо, особено в Европа, но различни политически и глобални кризи могат да забавят това възстановяване.

Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“
Доклад за дейността
31 декември 2016 г.

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

КОЙ УПРАВЛЯВА „АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ“

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

Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“
Доклад за дейността
31 декември 2016 г.

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. 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 М&А 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 в „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 2016 г.

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 Избрани Акции“
 Финансов отчет
 31 декември 2016 г.

Отчет за финансовото състояние


| | Пояснения | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Активи | | | |
| Финансови активи на разположение за продажба | 5 | 1 235 | 1 030 |
| Вземания по лихви и други вземания | 6 | - | 5 |
| Пари и парични еквиваленти | 7 | 178 | 203 |
| Текущи активи | | <u>1 413</u> | <u>1 238</u> |
| Собствен капитал | | | |
| Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда | | | |
| 8 | | | |
| Основен капитал | | 2 671 | 2 844 |
| Премиен резерв | | 491 | 394 |
| Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба | 8.5 | 384 | 128 |
| Натрупана загуба | | (2 136) | (2 133) |
| Общо собствен капитал | | <u>1 410</u> | <u>1 233</u> |
| Пасиви | | | |
| Текущи пасиви | | | |
| Задължения към свързани лица | 13.2 | 3 | 5 |
| Текущи пасиви | | 3 | 5 |
| Общо собствен капитал и пасиви | | <u>1 413</u> | <u>1 030</u> |

Изготвил: 
 (Радослава Христова)

Дата: 24.03.2017 г.

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

0203 Мариана Михайлова
 Регистриран одитор

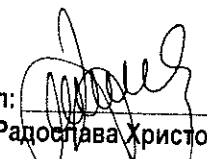
Изпълнителен директор: 
 (Любомир Евстатиев)



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 24 представляват неразделна част от него.

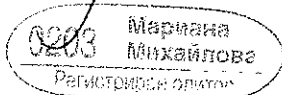
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен ДОХОД

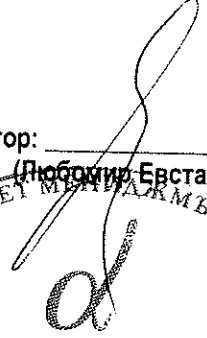
| | Пояснения | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Приходи от лихви | 9 | 1 | 2 |
| Приходи от дивиденди | | 13 | 26 |
| Нетна печалба/(загуба) от финансови активи на разположение за продажба | 10 | 21 | 23 |
| Други финансови приходи/(разходи) | 11 | (1) | (1) |
| Печалба/(загуба) от финансови активи | | 34 | 50 |
| Разходи за възнаграждение на управляващото дружество | 13.1.1 | (31) | (36) |
| Разходи за възнаграждение на банката депозитар | | (3) | (6) |
| Други оперативни разходи | 12 | (3) | (2) |
| Общо разходи за оперативна дейност | | (37) | (44) |
| Печалба/(загуба) за годината | | (3) | 6 |
| Друг всеобхватен доход: | | | |
| Финансови активи на разположение за продажба | | 256 | (194) |
| - печалби/ (загуби) от текущата година | 8.5 | 274 | 182 |
| - рекласификация в печалбата или загубата | | (18) | (376) |
| Общо всеобхватен доход за годината | | 253 | 182 |

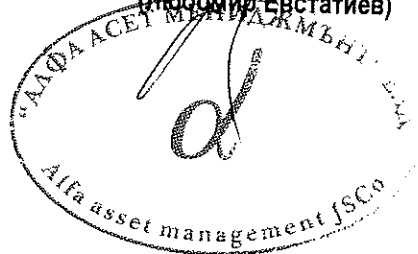
Изготвил: 
 (Радослава Христова)

Дата: 24.03.2017 г.

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

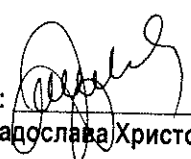


Изпълнителен директор: 
 (Любомир Евстатиев)




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

| Пояснения | Основен капитал | Премиен резерв | Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба | Натрупана загуба | Общо собствен капитал |
|---|-----------------|----------------|---|------------------|-----------------------|
| | '000 лв. | '000 лв. | '000 лв. | '000 лв. | '000 лв. |
| Салдо към 1 януари 2016 г. | 2 844 | 394 | 128 | (2 133) | 1 233 |
| Увеличение | | | | | |
| Намаление | | | | | |
| Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда | (173) | 97 | - | - | (76) |
| (Загуба) за годината | - | - | - | (3) | (3) |
| Друг всеобхватен доход: | | | | | |
| Финансови активи на разположение за продажба: | | | | | |
| - печалби/ (загуби) от текущата година | | | 274 | - | 274 |
| - рекласификация в печалбата или загубата | | | (18) | - | (18) |
| Общо всеобхватен доход за годината | - | - | 256 | (3) | 253 |
| Салдо към 31 декември 2016 г. | 2 671 | 491 | 384 | (2 136) | 1 410 |

Изготвил: 
 (Радослава Христова)

Дата: 24.03.2017 г.

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

0203 Мариана Михайлова
 Директор

Изпълнителен директор: 
 (Любомир Евстатиев)


“АЛФА АСЕТ МЕНЕДЖМЕНТ” АД
 Alfa asset management JSC

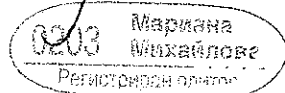
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

| Пояснения | Основен капитал | Премиен резерв | Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба | Натрупана загуба | Общо собствен капитал |
|---|-----------------|----------------|---|------------------|-----------------------|
| | '000 лв. | '000 лв. | '000 лв. | '000 лв. | '000 лв. |
| Салдо към 1 януари 2015 г. | 4 230 | (364) | 313 | (2 139) | 2 040 |
| Увеличение | | | | | |
| Намаление | | | | | |
| Сделки с държателите на собствения капитал на Фонда | 8.1 (1 386) | 8.2 758 | - | - | - |
| | | | | | 8.1 (628) |
| | (1 386) | 758 | - | - | (628) |
| (Загуба) за годината | - | - | - | 6 | 6 |
| Друг всеобхватен доход: | | | | | |
| Финансови активи на разположение за продажба: | | | | | |
| - печалби/ (загуби) от текущата година | 8.5 - | - | (131) | - | (131) |
| - рекласификация в печалбата или загубата | - | - | (54) | - | (54) |
| Общо всеобхватен доход за годината | - | - | (185) | 6 | (185) |
| Салдо към 31 декември 2015 г. | 2 844 | 394 | 128 | (2 133) | 1 233 |

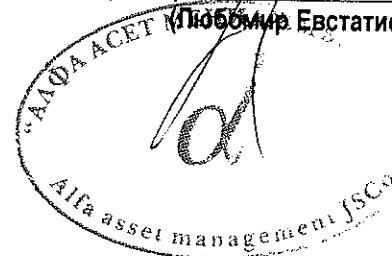
Изготвил: 
 (Радослава Христова)

Дата: 24.03.2017 г.

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




Изпълнителен директор: 
 (Любимир Евстатиев)




Отчет за паричните потоци


| Пояснение | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Паричен поток от оперативна дейност | | |
| Придобиване на недеривативни финансови активи | (226) | (305) |
| Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи | 298 | 1 037 |
| Получени лихви | 2 | 3 |
| Получени дивиденди | 18 | 20 |
| Плащания по оперативни разходи | (40) | (48) |
| Паричен поток от оперативна дейност | <u>52</u> | <u>707</u> |
| Паричен поток от финансова дейност | | |
| Постъпления от емитиране на дялове | 8 | |
| Плащания по обратно изкупуване на дялове | (77) | (627) |
| Паричен поток от финансова дейност | <u>(77)</u> | <u>(627)</u> |
| Нетна промяна в пари и парични еквиваленти | (25) | 80 |
| Пари и парични еквиваленти в началото на годината | 203 | 123 |
| Пари и парични еквиваленти в края на годината | <u>178</u> | <u>203</u> |

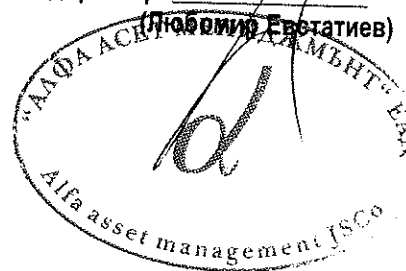
Изготвил: 
(Радослава Христова)

Дата: 24.03.2017 г.

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

02/03
Мариана Михайлова
Регистриран одитор

Изпълнителен директор: 
(Любимир Евстатиев)



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“ (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл.164а от ЗППЦК.

Фондът е със седалище и адрес на управление в гр. София, район „Средец“, ул. „Шейново“ 7. Адресът за кореспонденция е гр. София, ул. „Шейново“ 7, п.к. 1504.

ДФ „Алфа Избрани Акции“ е организиран и управляван от управляващо дружество „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, 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 законите 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 Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Правилата на Фонда.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“ 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

Фондът 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 Дружеството 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 засягат 4 стандарта:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

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

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

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 преоценки 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 5% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда, са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи“). Разходите за емитиране са включени в емисионната цена и са в размер на 2% от нетната стойност на активите на дял. 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;
- финансови активи на разположение за продажба.

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен. Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

Финансови активи на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата. Когато финансов актив на разположение за продажба бъде продаден или обезценен, натрупаните печалби и загуби, признати в другия всеобхватен доход, се прекласифицират от собствения капитал в печалбата или загубата за отчетния период и се представят като прекласифицираща корекция в другия всеобхватен доход. Възстановяване на загуби от обезценка се признава в другия всеобхватен доход с изключение на дълговите финансови инструменти, при които възстановяването се признава в печалбата или загубата, само ако възстановяването може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след момента на признаване на обезценката.

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. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

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

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0.02 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена „купува“ от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена „купува“;
- ако не може да се приложи някоя от горните точки цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки;

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

- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на пазарните множители на дружества-аналози;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани, при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

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. Всички разходи, свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата на ред „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи на разположение за продажба“.

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити със срок до 3 месеца.

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

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

Фондът е договорен фонд, който емитира своите „капиталови“ инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“, които са в сила от 1 януари 2009 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискват това са посочени в пояснение 15 „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.

Резервът от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба представлява печалби и загуби от преоценка на финансови активи на разположение за продажба.

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.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

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.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Фондът използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котираны цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване Фонда използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, Фонда използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.13.2. Обезценка

Фонда извършва преценка за наличието на обективни доказателства за обезценка на финансови активи на разположение за продажба. Когато спадът на справедливата стойност на финансов актив на разположение за продажба е бил признат в другия всеобхватен доход при продължителен спад в стойността или други обективни доказателства, че активът е обезценен, натрупаната нетна загуба, призната директно в друг всеобхватен доход, се изважда от него и се признава в нетната печалба или загуба за отчетния период, дори ако финансовият актив не е отписан.

5. Финансови активи на разположение на продажби

Балансовата стойност на финансовите активи на разположение за продажба, включващи ценни книжа, е представена, както следва:

| | Пояснения | Справедлива стойност 2016 '000 лв. | Справедлива стойност 2015 '000 лв. |
|---------------------|-----------|---|---|
| Инвестиции в акции | 5.1 | 1 150 | 914 |
| КИС | | 85 | 89 |
| Дългови ценни книжа | | - | 27 |
| | | 1 235 | 1 921 |

5.1. Инвестиции в акции

Портфейл на ДФ „Алфа Избрани Акции“ към 31.12.2015 г.:

| Емитент | Борсов код | Стойност |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| АЛБЕНА | BG11ALBAAT17 | 28 |
| АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ | BG1100046983 | 92 |
| АЛКОМЕТ | BG11ALSUAT14 | 38 |
| АРОМА | BG1100087987 | 33 |
| БУЛГАРТАБАК-ХОЛДИНГ | BG11BUSOGT14 | 2 |
| БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТ | BG1100067054 | 30 |
| БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ | BG1100016978 | 21 |
| БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ | BG1100001988 | 31 |
| ДФ ОББ ГЛОБАЛ ФАРМ ИНВЕСТ | BG9000006106 | 89 |
| ЕЛПРОМ ЗЕМ | BG11ELSOVT13 | 2 |
| ЕТРОПАЛ | BG1100001038 | 35 |
| ЗЛАТНИ ПЯСЪЦИ | BG11ZLVAAT14 | 36 |
| М+С ХИДРАВЛИК | BG11MPKAAT18 | 86 |
| МЕТИЗИ | BG11MEROAT18 | 7 |
| МОСТСТРОЙ | BG11MOSOBT14 | 0 |
| НЕОХИМ | BG11NEDIAT11 | 18 |
| ОБЛИГАЦИИ АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ | BG2100010094 | 27 |
| ПАРК | BG1100016051 | 35 |
| ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ | BG1100109039 | 7 |
| СВ. СВ. КОНСТАНТИН И ЕЛЕНА ХОЛДИНГ | BG11SVVAAT11 | 19 |
| СИНЕРГОН ХОЛДИНГ | BG1100033981 | 62 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ | BG1100032140 | 40 |
| СЛЪНЧЕВ БРЯГ | BG11SLNEAT19 | 20 |
| СОЛАРПРО ХОЛДИНГ | BG1100003109 | 67 |
| СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД | BG1100005971 | 11 |
| СТОК ПЛЮС | BG1100079075 | 42 |
| ТОПЛИВО | BG11TOSOAT18 | 19 |
| УНИПАК | BG11UNPAAT15 | 45 |
| ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ | BG11HIYMAT14 | 52 |
| ХИМИМПОРТ | BG1100046066 | 5 |
| ЦБА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ | BG1100064077 | 1 |
| ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ БЪЛГАРИЯ | BG1100025110 | 30 |
| Общо | | 1 030 |

Борсов код

Стойност

**Портфейл на ДФ „Алфа Избрани Акции“ към
 31.12.2016**

| Емитент | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| DAIMLERCHRYSLER AG | DE0007100000 | 69 |
| TWITTER INC | US90184L1026 | 30 |
| АЛБЕНА | BG11ALBAAT17 | 124 |
| АЛКОМЕТ | BG11ALSUAT14 | 84 |
| АРОМА | BG1100087987 | 8 |
| БУЛГАРТАБАК-ХОЛДИНГ | BG11BUSOGT14 | 1 |
| БУЛЛЕНД ИНВЕСТМЪНТ | BG1100067054 | 26 |
| БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА-СОФИЯ | BG1100016978 | 30 |
| БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ | BG1100001988 | 60 |
| ДФ ОББ ГЛОБАЛ ФАРМ ИНВЕСТ | BG9000006106 | 85 |
| ЕТРОПАЛ | BG1100001038 | 35 |
| ЗЛАТНИ ПЯСЪЦИ | BG11ZLVAAT14 | 51 |
| М+С ХИДРАВЛИК | BG11MPKAAT18 | 117 |
| МЕТИЗИ | BG11MEROAT18 | 16 |
| МОСТСТРОЙ | BG11MOSOBT14 | 0 |
| НЕОХИМ | BG11NEDIAT11 | 24 |
| ПАРК | BG1100016051 | 42 |
| ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ | BG1100109039 | 6 |
| СВ. СВ. КОНСТАНТИН И ЕЛЕНА ХОЛДИНГ | BG11SVVAAT11 | 23 |
| СИНЕРГОН ХОЛДИНГ | BG1100033981 | 64 |
| СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ | BG1100032140 | 39 |
| СЛЪНЧЕВ БРЯГ | BG11SLNEAT19 | 23 |
| СОЛАРПРО ХОЛДИНГ | BG1100003109 | 92 |
| СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД | BG1100005971 | 19 |
| ТОПЛИВО | BG11TOSOAT18 | 20 |
| УНИПАК | BG11UNPAAT15 | 39 |
| ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ | BG11HIYMAT14 | 64 |
| ХИМИМПОРТ | BG1100046066 | 0 |
| ЦБА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ | BG1100064077 | 2 |
| ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ БЪЛГАРИЯ | BG1100025110 | 42 |
| | Общо | 1 235 |

Към 31.12.2016 г. Фондът има акции, при определяне на справедливата стойност на които не е използвана пазарна цена за оценка.

6. Вземания по лихви и други вземания

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| | '000 лв. | '000 лв. |
| Вземания по лихви от срочни депозити | - | 5 |
| | - | 5 |

7. Пари и парични еквиваленти

| | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Разплащателна сметка в Банка депозитар в: - български лева | 178 | 203 |
| | <u>178</u> | <u>203</u> |

Към 31 декември 2016 г. Фондът няма депозити

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

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

8.1. Дялове в обръщение

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

| | Брой дялове | 2016 Номинална стойност на 1 дял | Брой дялове | 2015 Номинална стойност на 1 дял |
|-------------------------|------------------|---|------------------|---|
| Към 1 януари | 2 844 102 | 1 | 4 229 858 | 1 |
| Емитирани дялове | - | 1 | - | 1 |
| Обратно изкупени дялове | (172 925) | 1 | (1 385 756) | 1 |
| Към 31 декември | <u>2 671 177</u> | 1 | <u>2 844 102</u> | 1 |

8.2. Емитирани дялове

8.3. Емитирани дялове по нетна стойност на активите на един дял

| | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Основен капитал | 2 671 | 2 844 |
| Премии свързани с капитала | 3 002 | 2 906 |
| Отбиви свързани с капитала | (2 512) | (2 512) |
| | <u>3 161</u> | <u>3 238</u> |

8.4. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 30 декември 2016 г. е 0.5278 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 0.5278 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2016 г. възлиза на 1 409 747 лв.

8.5. Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба

Информация за печалбите и загубите от финансови активи на разположение за продажба, признати директно и извадени от нетните активи, е представена в следващата таблица:

| | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода | 128 | 313 |
| Печалби от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати директно в нетните активи | 1 717 | 1 727 |
| (Загуби) от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати директно в нетните активи | (1 443) | (1 858) |
| Печалби от финансови активи на разположение за продажба, извадени от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба и признати в печалбата или загубата за периода | (30) | (136) |
| (Загуби) от финансови активи на разположение за продажба, извадени от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба и признати в печалбата или загубата за периода, в това число: | 12 | 82 |
| - в резултат от обезценка | | |
| Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в края на периода | 384 | 128 |

9. Приходи от лихви

| | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти | - | 1 |
| Приходи от лихви по дългови ценни книжа | 1 | 1 |
| | 1 | 2 |

10. Нетна печалба / (загуба) от финансови активи на разположение за продажба

| | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Печалби от продажба на финансови активи на разположение за продажба | 4 | 3 |
| (Загуба) от продажба на финансови активи на разположение за продажба | (1) | (28) |
| Печалби от финансови активи на разположение за продажба, извадени от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба и признати в печалбата или загубата за периода | 18 | 99 |

Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“
 Финансов отчет
 31 декември 2016 г.

| | | |
|---|-----------|-----------|
| | 18 | |
| (Загуби) от финансови активи на разположение за продажба, извадени от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба и признати в печалбата или загубата за периода, в това число: | (11) | (43) |
| - в резултат от обезценка | | |
| - в резултат на продажба | | |
| Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти на разположение за продажба | 28 | 135 |
| (Загуби) от валутни преоценки на финансови инструменти на разположение за продажба | (17) | (143) |
| | <u>21</u> | <u>23</u> |

11. Други финансови приходи/(разходи)

| | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Банкови такси и комисиони | (1) | (1) |
| | <u>(1)</u> | <u>(1)</u> |

12. Други оперативни разходи

| | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Независим финансов одит | (1) | (1) |
| Други | (2) | (1) |
| | <u>(3)</u> | <u>(2)</u> |

13. Свързани лица

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

13.1. Сделки през годината

13.2.

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

13.2.1. Сделки с Управляващото дружество

| | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Разходи за възнаграждение | (31) | (36) |
| | <u>(31)</u> | <u>(36)</u> |

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 31 194 лв. и представлява 2.5% от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда от 2.5%.

13.3. Разчети със свързани лица в края на годината

| | 2016 '000 лв. | 2015 '000 лв. |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Задължение към: | | |
| - управляващо дружество | 3 | 5 |
| Общо задължения към свързани лица | <u>3</u> | <u>5</u> |

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2016 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

14. Условни активи и условни пасиви

През периода Фондът няма условни активи или други поети задължения.

През годината няма предявени правни искове към Фонда.

15. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2016 г. са 81.43% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че преобладаващата част от активите, притежавани от Фонда, са деноминирани във валута, различна от лев и евро. Под 3 % от активите на Фонда са в долари. Валутен риск би настъпил и при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

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

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

15.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчислява модифицирана дюрация и стандартно отклонение на портфейла. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риска могат да не измерват риска адекватно както при един активен пазар.

За намаляване на пазарния риск, дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2016 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска.

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

15.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции на Фонда са деноминирани в евро и долари. Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация

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

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

| | 2016 '000 лв | 2015 '000 лв |
|---|-----------------|-----------------|
| Пазарна стойност | | |
| Финансови активи, деноминирани в евро | 69 | - |
| Финансови активи, деноминирани в долари | 30 | - |
| | <u>99</u> | <u>-</u> |

15.1.2. 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 13 % от активите на Фонда са в пари по 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.

15.1.3. Ценови риск

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

Публично търгуваните акции са класифицирани като финансови активи на разположение за продажба и затова не се взима предвид влиянието им върху печалбата или загубата за периода.

15.2. 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 (балансови стойности) | | |
| Финансови активи на разположение за продажба | 1 235 | 1 030 |
| Търговски и други вземания | - | 5 |
| Пари и парични еквиваленти | 178 | 203 |
| | <u>1 413</u> | <u>1 238</u> |

Ръководството на Фонда е извършило преценка за наличието на обективни доказателства за обезценка на финансови активи на разположение за продажба към края на периода. Натрупаната нетна загуба, призната директно в друг всеобхватен доход е извадена от него и е признава в нетната печалба или загуба за отчетния

период. Признаването на натрупаната загуба от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в печалбата или загубата за периода в резултат от обезценка не води до промяна на стойността на финансовите активи, тъй като те се отразяват текущо по тяхната справедлива стойност. Признаването на натрупаната загуба от резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в печалбата или загубата за периода в резултат от обезценка не води до промяна в общия всеобхватен доход, нетните активи, сумата активите и нетната стойност на активите на един дял на Фонда, тъй като представлява прехвърляне на равна по размер сума между елементи на нетните активи. Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг. Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

15.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност произтичащи от нормативната уредба и Правилата на Фонда.

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, месечна 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.

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

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

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

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

Към 31 декември 2016 г. задълженията на Фонда възлизат на 3 177 лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар за указаните от тях услуги, както такси към Централен депозитар и инвестиционен посредник и са погасени изцяло в началото на 2017 г.

16. 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.

17. Определяне на справедливата стойност

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

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка, описани в Правилата за оценка на активите му. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3).

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2016:

| | Ниво 1 '000 лв. | Ниво 2 '000 лв. | Ниво 3 '000 лв. | Общо '000 лв. |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Групи финансови активи на разположение за продажба | | | | |
| Инвестиции в акции | 1 177 | - | 58 | 1 235 |
| | <u>1 177</u> | <u>-</u> | <u>58</u> | <u>1 235</u> |

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2015:

| | Ниво 1 '000 лв. | Ниво 2 '000 лв. | Ниво 3 '000 лв. | Общо '000 лв. |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Групи финансови активи на разположение за продажба | | | | |
| Инвестиции в акции | 1 030 | - | - | 1 030 |
| | <u>1 030</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1 030</u> |

18. Събития след края на отчетния период

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

19. 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.