

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО УПРАВЛЕНИЕТО НА РИСКА НА ДФ АЛФА ИНДЕКС ИМОТИ, ДФ АЛФА SOFIX ИНДЕКС, ДФ АЛФА ИЗРАНИ АКЦИИ И ДФ ДИГИТАЛНА ТРАНСФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 43 ОТ НАРЕДБА 44 КЪМ 31.12.2017Г. , ОСЪЩЕСТВЯВАНА ОТ УД АЛФА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

I. ПОЛИТИКА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА УД Алфа Асет Мениджмънт ЕАД - Политика за управление на риска на УД, която включва:

- а) процедури за установяване на рисковете, свързани с дейностите, процедурите и системите на управляващото дружество и за определяне на допускано ниво на риск, ако такова може да бъде установено.
- б) процедури и мерки за управление на рисковете, свързани с дейностите, процедурите и системите на управляващото дружество;
- в) механизми за осъществяване на наблюдение върху адекватността и ефективността на политиката и процедурите и върху спазването от управляващото дружество и лицата, които работят по договор за управляващото дружество, на процедурите и мерките
- г) механизми за наблюдение върху адекватността и ефективността на предприетите мерки за отстраняване на констатирани непълноти и несъответствия в политиката

Управлението на риска е част от вътрешноорганизационната структура на УД действа и се прилага интегрирано с всички вътрешно-нормативни документи на дружеството. Целта е да се документират процедурите по установяване, управление, наблюдение и оценка на рисковете, свързани с дейността на УД по реда на Наредба № 44 за изискванията към дейността колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и на управляващите дружества.

Управляващото дружество разграничава следните видове рискове, свързани с дейностите, процедурите и системите:

1. Вътрешни - свързани с организацията на работа на Управляващото Дружество. Вътрешните рискове се състоят, без да се ограничават до:
 - а) Рискове, свързани с персонала;
 - б) Рискове, свързани с процесите;
 - в) Рискове, свързани със системите.
2. Външни - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на Управляващото Дружество. Външните рискове се състоят, без да се ограничават до:
 - а) Риск на обкръжаващата среда;
 - б) Риск от физическо вмешателство.

Оценката на рисковете се отчита от отдела по управление на риска, въз основа на резултатите от описаната по-долу „Процедура по идентификация, оценка и контрол на риска“, прилагана от всички функционални звена на УД.

Въз основа на отчетените резултати, съгласно процедурата, УД установява допустимо ниво на риск за организацията и осигурява извършването на дейността да бъде в рамките на определеното допустимо ниво.

Рискове, свързани с персонала, са рискове, свързани със загуби от:

1. Измами и кражби на лица, работещи по договор за УД;
2. Недобросъвестно поведение от страна на служителите на УД, както и некоректно отношение на ръководния персонал към служителите;
3. Недостатъчна квалификация и липса на подготовка на лицата, работещи по договор за УД;
4. Неблагоприятни изменения в трудовото законодателство;
5. Неосигурена безопасност на трудовата среда;
6. Текучество.

Процедури/мерки за управление на рисковете, свързани с персонала включват:

1. Ясно дефиниране на вътрешни правила относно правата и задълженията на служителите, както и изготвяне и запознаване на служителите с индивидуални длъжностни характеристики;
2. Ясно дефинирани нива за достъп до информационните системи и бази данни на Управляващото Дружество;
3. Регулярни обучения на персонала по теми, свързани с: финансова теория и практика, управление на риска, нормативната база, имаща отношение към дейността на УД, информационни технологии и сигурност и други;
4. Регулярни срещи между отделните звена на Управляващото Дружество за обмяна на опит, впечатления и препоръки, по отношение на източниците на риск и търсене на решения за управлението и минимизирането им;
5. Ежегодни събеседвания и оценка на персонала;
6. Поддържане на отворени, открити комуникации между различните звена в Управляващото Дружество;
7. Извършване на начален и периодичен инструктаж, свързан с безопасните условия на труд

Рискове, свързани с процесите, са рисковете, възникващи от накърняване интереса на клиента в резултат на:

1. Действия в нарушение на определената инвестиционна стратегия;
2. Неправилна преценка за рисковия профил на клиента и избор на неподходяща и неуместна за клиента инвестиционна стратегия;
3. Виновно причинени вреди, които са в пряка причинна връзка с предоставяне на неверни, неточни или непълни анализи и прогнози в конкретна инвестиционна консултация;
4. Извършване на трансакции с инструменти, с които Клиента няма право да търгува;
5. Недобросъвестно използване на поверителна информация, предоставена от клиента (неупълномощен достъп до поверителна информация на клиента), нарушаване на търговска тайна;
6. Злоупотреба с поверителна информация;

7. Конфликт на интереси;
8. Грешки при събиране, въвеждане и осчетоводяване на данни;
9. Действие в нарушение на политиката за най-добро изпълнение и дължима грижа към клиента;
10. Грешки при подаване на информация към клиента;
11. Грешки при преоценка на клиентски активи;
12. Неправилна отчетност и съхранение на клиентски активи;

Процедури/мерки за управление на рисковете, свързани с процесите, включват:

1. Изчерпателно и максимално точно уговаряне в договорните отношения с клиента обхватът на управлението и конкретните сделки и действия, които УД е овластено да извършва;
2. С цел коректната оценка на рисковия профил на клиента УД класифицира клиентите си съгласно Методика за определяне на клиентите като професионални, непрофесионални или приемлива насрещна страна.
3. Изискване към клиентите и потенциалните клиенти в писмена форма информация за установяване на съществени факти относно финансовите им възможности, инвестиционните цели, знания, опит относно услугите по управление на портфейл и предоставяне на инвестиционни консултации и за готовността им да рискуват. При промяна на горепосочените факти Клиента се задължава своевременно да уведоми УД.
4. Поддържане на системи и процедури, които осигуряват трайното и конфиденциално съхранение на получената от клиентите информация за техните финансови възможности, инвестиционни цели, знания, опит и готовност да рискуват, както и за дадените им съвети и препоръки.
5. Предварително подробно запознаване на клиентите с вида и характеристиките на конкретния вид финансов инструмент и на конкретните рискове, свързани с него;
6. Разработване на система за отчитане пред клиента в съответствие с профила на клиента и законоустановените изисквания, която да гарантира навременното и точно подаване на изискуемата информация. При предоставяне на информация до клиента, УД се стреми да предоставя максимално релевантна такава, която да осигури на клиента възможност да направи преценка за обекта инвестициите.
7. УД създава вътрешна организация и условия за установяване на потенциалните конфликти на интереси.
8. УД приема ефективни процедури и мерки за третиране на конфликт на интереси, съгласно чл. 127 и чл. 148 от Наредба 44 от 01.11.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, както и в съответствие с действащото законодателство и добрите международни практики
9. УД прилага подходящи мерки за съхраняване на финансовите инструменти и паричните средства на клиентите и за отделяне на собствения портфейл от финансови инструменти от този на инвеститорите, да отчита отделно паричните средства на клиентите от сделки с финансови инструменти

10. УД приема и прилага политика, която да осигурява постигането на най-добър резултат за клиента отчитайки факторите по чл. 30, ал. 1 ЗПФИ, като политиката определя по отношение на всеки клас финансови инструменти лицата, до които УД подава нарежданията или на които предава нарежданията за изпълнение

11. УД организира права и нива на достъп до клиентска информация, които осигуряват превенция на лицата, работещи по договор за УД да разгласяват, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по паричните сметки и по сметките за финансови инструменти на клиенти на УД, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения.

Рискове, свързани със системите:

1. Достоверност и пълнота на данните, липса на прецизност в методите на обработка;
2. Грешки на софтуерни продукти;
3. Несъвършенство на използваните технологии;
4. Срив на информационните и комуникационни системи.

Процедури/мерки за управление на технологичните рискове включват:

1. Архивиране на информационната система на УД, поддържане на „back-up“ системи;
2. Процедура за възстановяване на работоспособността на информационната система;
3. Организация и управление на достъпа на потребителите до информационната система, която да не позволява неволни или умишлени нарушения в интегритета на системите, ползвани от УД;
4. Дефиниране на различни класове информация, съхранявана в УД;
5. Дефиниране на нива на достъп на служителите на Управляващото Дружество според длъжностната им характеристика;
6. УД разработва и разполага с план за действие в кризисни ситуации, който осигурява продължаването и поддържането за достатъчно дълъг период нормалната работа на дружеството при спазване на законоустановените норми за дейността.

Рискове на обкръжаващата среда включва:

1. Неблагоприятни промени в нормативната уредба;
2. Риск, свързан с финансови средства с незаконен произход;
3. Рискове, свързани с прехвърлянето на важни дейности на трета страна изпълнител;
4. Политически изменения;
5. Изменения в данъчната уредба.

Процедури/мерки за управление на рисковете, свързани с околната среда:

1. УД поддържа актуална база данни с нормативната регламентация, имаща отношение към дейността на УД; организира мерки за следене на съответствието на прилаганите политики с изискванията на законодателството и използва външни консултанти и юридически кантори в случай на необходимост за привеждане на дейността на Управляващото Дружество в съответствие с нормативните изисквания и промените в тях;
2. При встъпване в трайни отношения (сключване на договор), УД извършва идентификация на клиентите в съответствие с изискванията на Закона за мерките срещу изпирането на пари и Закона за финансиране на тероризма, както и актовете по прилагането им. УД изисква от клиентите декларация за произход на средствата и съхранява събраните по идентификация на клиента данни и документи по начин, който позволява да бъдат достъпни при поискването им по законоустановения ред;
3. УД взема активно участие в публичните обсъждания по отношение планирани промени в нормативната уредба, касаеща дейността на Управляващото Дружество;
4. При възлагане за изпълнение на съществени функции, УД постоянно следи за ефективността и качеството на изпълнение от страна на лицата, до които УД подава или предава нареждания за изпълнение, и когато е необходимо взема мерки за отстраняване на установени нередности.

Рискът от физическо вмешателство включва:

1. Природни бедствия;
2. Пожар;
3. Външни измами и кражби;
4. Терористични актове;
5. Непозволено проникване в информационните системи

Процедури/мерки за управление на риска от физическо вмешателство:

1. Осигуряване на подходящ начин на наблюдение и контрол на помещенията в които се намират технологичните средства и архивите на Управляващото Дружество;
2. Профилактика на регулярна база на въведените системи за наблюдение и контрол;
3. Разработване на процедура за евакуация на служителите в случаите на непосредствено физическо вмешателство в дейността на Управляващото Дружество;
4. Процедура за докладване на инциденти.

Детайлна категоризация на всички видове рискове се съдържа в Приложение 1, неразделна част от настоящият отчет

Процедура за идентификация, оценка и контрол на риска. Процедурата по идентификация, оценка и контрол на риск обхваща следните 4 фази:

1. Идентификация на рисковете – риск и контрол самооценка, идентификация на рисковете, които не са обект на контрол

2. Оценка на риска – оценка на честота на настъпване и степента на въздействие на рисковете, както и промяна в нивата на риск:

- а) Отчитане на Съществени Рискови Показатели;
- б) Отчитане за настъпили инциденти.

3. Наблюдение на риска – наблюдение на неприемливите рискове, промяна в рисковете/рисковите нива и процеси за управление на риска:

- а) отдел „Контрол и управление на риска“;
- б) Съвет на директорите;

4. Намалване на риска – управление за намаляване на риска, съобразно допустимото ниво на риск:

- а) проследяване на открития риск при извършване на проверки от регистрирани одитори;
- б) установяване на контролни стандарти;
- в) застраховане срещу риска.

Идентификация на риска – в тази фаза се идентифицират основните рискове. Допуска се определени (малко на брой) рискове да не бъдат проследени (неидентифицирани). По дефиниция това са рискове, които не могат да бъдат разпознати. Идентификацията на риска започва с вътрешно за всяко звено изследване, което представлява дейност по установяване на факти. За целта, всеки отдел се задължава да информира по подходящ начин ръководителя на отдел „Контрол и управление на риска“ относно броя на засечените инциденти, както и информация за размера на понесените щети, в случаите когато е налична информация за това.

Резултатът от фазата “Оценка” е набор от приемливи и неприемливи рискове.

По време на фазата “Ограничаване на риска” се прилагат подходящи мерки (контрол, прехвърляне или избягване) за ограничаване на неприемливите рискове.

Риск и Контрол Самооценка. Целта на процеса по Риск и Контрол Самооценката е:

- 1. да се подобри навременното установяване на неидентифицирани рискове;
- 2. да се подобри преценката за приемливостта на нивото на идентифицираните рискове;
- 3. да се доразвият и подобрят алтернативни механизми за контролиране на неприемливите рискове;
- 4. да се улесни прилагането на навременни и адекватни действия за ограничаване на риска;
- 5. да се ангажират отделните функционални звена в УД в процеса по установяване и оценка на риска, като по този начин се постига по-голяма отговорност на служителите на дружеството за управлението на рисковете.

Процесът по Риск и Контрол Само-оценка е периодичен. Всеки последващ цикъл е свързан с предходните особено във фазата “Идентификация”. Наборът от вече идентифицираните рискове служи като отправна точка, като в хода на процеса се проверява доколко те са актуални, междуременно ограничени или невалидни.

Резултатите от процеса по Риск и Контрол Самооценка се използват за определянето на Съществени Рискови Показатели за отделните бизнес функции. Крайните резултати се свеждат до знанието на съответно отговорните лица.

Оценка на риска - действията, които се предприемат в тази фаза се предопределят от резултатите получени във фазата идентификация. Оценката се определя съвместно от съответния отдел, който идентифицира риска и звеното по управление на риска.

Идентифицираните рискове се анализират от гледна точка на следните 2 характеристики:

1. честота на възникване;
2. степен на въздействие.

Съгласно тази оценка, рисковете се категоризират на приемливи и неприемливи, съобразно определеното за допустимо ниво на риск в дружеството.

Ограничаване на риска - въз основа на резултатите от оценката на риск се определят възможни мерки за ограничаването му. Необходимо е да се оцени и остатъчният риск, след предприемане на ограничителните мерки.

Ограничаването на риска се налага в случаите когато, идентифицираните нива на риск надхвърлят приетите за допустими. Ограничаването може да бъде осъществено по няколко начина, някои от които са: често / обичайно вероятно случайно рядко малко вероятно слабо умерено критично катастрофично незначително степен на въздействие честота на възникване

1. избягване на риска чрез прекратяване на дейността, която го поражда или заменянето и с алтернативна.
2. намаляване на възможността на проява на риска – чрез внедряването на контролни процеси, подобряване на надзора върху дейността, обучения;
3. намаляване ефекта от проявяването на риска – чрез застраховане;
4. прехвърляне на риска към трети страни, които по същество са обект на същия тип риск;
5. предварително установяване и приемане на част от ефекта на риска, като присъща за решението на управителните органи за продължаване на съответната дейност.

Ограничителните мерки се одобряват от отдел „Контрол и управление на риска“

Последната стъпка е извършване на действия съобразно одобрените ограничителни мерки.

Наблюдение на риска - предприемането на конкретни действия по ограничаването на риска е отговорност на упълномощените лица в съответните звена. Отделът по “Контрол и управление на риска” подпомага внедряването на контролните механизми и установяването на вътрешни контролни стандарти. Отговорните лица се отчитат пред отдела за управление на риска.

Отчитане на настъпили инциденти – отчитането на настъпили инциденти цели:

1. да спомага за формирането на информационна база за загуби, предизвикани от операционни инциденти;

2. да спомага за увеличаване на риск културата, съответно подобряване на процеса по управление на риска и възможностите за ограничаване чрез подобряване на информацията за действителната цена на операционния риск;
3. периодично да измерва стойността на възникващите вследствие операционен риск инциденти, осигурявайки по-добра възможност на мениджмънта за ограничаване на разходите;
4. да подобри възможността за реагиране при значителни операционни инциденти;
5. да приведе в съответствия изискванията на нормативната уредба на ниво функционална единица.
6. да създаде изцяло синхронизирана процедура за събиране на данни и отчитане, както и избягване на дублиране на информация и празноти.

Политиката по управление на риска изисква незабавно отчитане инциденти, които са: значими; имат заплашителен характер; имат отношение към репутацията на дружеството; имат незаконно или осквернително действие.

Отчитане на Съществените Рискови Показатели:

1. Съществените Рискови Показатели дават информация на ръководния персонал дали специфичните рискове са в предварително определените граници и дали е необходимо предприемането на действия за ограничаването им до допустимото ниво за дружеството;
2. Наличието на Съществените Рискови Показатели се определя на базата на резултати от процеса по Риск и Контрол Самооценка;
3. Отделите сами идентифицират Съществените Рискови Показатели, свързани с тяхната дейност с помощта на звеното по управление на риска;
4. След оценката на Съществените Рискови Показатели, отделът за управление на риска и функционалните единици определят реалистични нива на рискова поносимост;
5. Съветът на директорите се уведомява при възникването/констатирането на Съществени рискови показатели.

II. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА - *Организационна структура, нива на отговорност и отчетност, по управлението на рисковете в УД.*

Организационната структура в управляващото дружество, свързана с управлението на риска включва:

1. Съвет на директорите.
2. Изпълнителен директор.
3. Служители, работещи по договор в управляващото дружество.

Когато организационната структура, определената в ал.1, е друга или се промени, следва да се гарантира спазването на основния принцип за разделянето на отговорностите между служителите с цел предотвратяване конфликти на интереси.

Съветът на директорите има следните отговорности по управление на риска:

1. Приема правила за управление на риска както и последващите им актуализации.
2. Най-малко веднъж годишно преглежда и оценява правилата, като при непълноти и/или необходимост от подобряване на управлението на риска приема изменения и допълнения в правилата.

Изпълнителният директор има следните отговорности по управлението на риска:

1. Организира работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска.
2. Следи за съответствие на използваните от съответните служители политика и процедури за установяване на рисковете, свързани с дейностите на управляващото дружество и механизмите за наблюдението върху адекватността и ефективността им.
3. Взема решения за кадрово, материално-техническо и методическо осигуряване на дейностите по управление на риска.

3. Отдел „Контрол и управление на риска“ действа независимо от другите звена в управляващото дружество, отчита се пряко пред изпълнителния директор, а при необходимост и пред Съвета на директорите, и има следните функции:

1. Внедрява и наблюдава политиката и процедурите за установяване на рисковете, свързани с дейностите, процедурите и системите на управляващото дружество.
2. Изготвя и представя на СД, веднъж годишно, доклад за дейността на отдела през годината, в който посочва констатираните непълноти и несъответствия в политиката, процедурите и мерките по чл. 1, т. 2, както и предприетите мерки за отстраняването им.

Служители, работещи по договор в управляващото дружество извън лицата по чл. 3, 4 и 5 са задължени да се запознаят и да спазват процедурите, описани в настоящите правила по Управление на риска.

През годината УД не е осъществявало сделки се деривативни инструменти и съответно не е осъществявало оценки за хеджиране на риска.

За измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна, Ви уведомяваме, че УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД и управляваните от него КИС измерват общият риск на портфейла чрез историческа волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

Моделът е разработен от звеното по управление на риска и одобрен от Съвета на директорите. УД не делегира утвърждаването на модела на друга компания или лице.

ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 43 ОТ НАРЕДБА № 44 ОТНОСНО ЦЕЛИТЕ И ПОЛИТИКАТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА ДФ Алфа Избрани Акции към 31.12.2017 г.

ДФ Алфа Избрани Акции - измерва общият риск на портфейла чрез историческа волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

Моделът е разработен от звеното по управление на риска и одобрен от Съвета на директорите. УД не делегира утвърждаването на модела на друга компания или лице.

1. Брой дялове в началото на годината - 2 671 176.8038
2. Брой дялове в края на годината - 2 298 728.2471
3. Брой емитирани дялове през годината - 118 765.0546
4. Брой обратно изкупени дялове през годината - 491 213.6113
5. Стандартно отклонение – 8,58 %

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 в лева и деноминирани във валута евро. 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:

1.1. 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 2017 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.

1.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции 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:

	2017	2016
	'000	'000
	лв	лв
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в евро	84	69
Финансови активи, деноминирани в долари	34	30
	118	99

1.1.2. 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 7.3% 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 2018 г.

1.1.3. 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.

1.2. 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:

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи на разположение за продажба	1 276	1 235
Търговски и други вземания	41	-
Пари и парични еквиваленти	104	178
	1	1
	421	413

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.

1.3. 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 2017 г. задълженията на Фонда възлизат на 3 850 лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар за оказаните от тях услуги, както и такси към инвестиционен посредник и са погасени изцяло в началото на 2018 г.

2. 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.

3. 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 2017:

	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	1 276	-	-	1 276
	1 276	-	-	1 276

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
	1 177	-	58	1 235

ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 43 ОТ НАРЕДБА № 44 ОТНОСНО ЦЕЛИТЕ И ПОЛИТИКАТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА ДФ Дигитална Трансформация (с предишно наименование ДФ Алфа Ликвидни Средства)към 31.12.2017 г.

ДФ Дигитална Трансформация (с предишно наименование ДФ Алфа Ликвидни Средства) - измерва общият риск на портфейла чрез историческа волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

Моделът е разработен от звеното по управление на риска и одобрен от Съвета на директорите. УД не делегира утвърждаването на модела на друга компания или лице.

1. Брой дялове в началото на годината – 3150.0000
2. Брой дялове в края на годината – 500.0000
3. Брой емитирани дялове през годината - 0
4. Брой обратно изкупени дялове през годината – 2650.0000
5. Стандартно отклонение – 6,74 %

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 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.

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 2017	Излагане на краткосрочен риск 2016
	Евро '000	Евро '000
Финансови активи	-	2 187
Общо излагане на риск	-	2 187

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.

Към 31 декември 2017 г с цел поддържане на висока ликвидност 100% от активите на Фонда са в разплащателни сметки.

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 намалеят през 2018 г. спрямо предходната година.

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:

Групи финансови активи (балансови стойности)	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Пари и парични еквиваленти	502	3 168
	502	3 168

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.

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 2017 г, фонда няма задължение към управляващото дружество.

ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 43 ОТ НАРЕДБА № 44 ОТНОСНО ЦЕЛИТЕ И ПОЛИТИКАТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА ДФ Алфа Индекс Имоти към 31.12.2017 г.

ДФ Алфа Индекс Имоти - измерва общият риск на портфейла чрез историческа волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

Моделът е разработен от звеното по управление на риска и одобрен от Съвета на директорите. УД не делегира утвърждаването на модела на друга компания или лице.

1. Брой дялове в началото на годината – 495 599.2166
2. Брой дялове в края на годината – 596 781.2655

3. Брой емитирани дялове през годината - 123 369.4980
4. Брой обратно изкупени дялове през годината – 22 187.4491
5. Стандартно отклонение – 4,92 %

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 2017 г. са 45.86% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложен Фонда е лихвения.

Предвижданията на Управляващото дружество е, че в краткосрочен и

средносрочен план няма да бъде извършено намаление на лихвените равнища.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева.

Валутен риск би настъпил 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:

Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и коефициент на Шарп. 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 2017 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими 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.

3.1.1. Валутен риск

Сделките на Фонда се осъществяват в български лева. 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.

3.1.2. 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 54.14 % от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца.

Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2017	2016
	%	%
Депозити	100%	100%

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 намалеят през 2017 г.

3.1.3. Ценови риск

Основният 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.

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:

	2017	2016
	'000	'000 лв.
	лв.	
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи на разположение за продажба	249	228
Вземания по сделки с ценни книжа	-	5
Пари и парични еквиваленти	295	176
	544	409

Ръководството на Фонда е извършило преценка за наличието на обективни доказателства за обезценка на финансови активи на разположение за продажба към края на периода.

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.

Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност, произтичащи от неговите Правила за управление на ликвидността. За да се избегнат ликвидни проблеми, се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда.

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.

През отчетния период ликвидните средства са били значително над 10% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на 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 2017 г. задълженията на Фонда възлизат на 823 лв., дължими към Управляващото дружество, банката депозитар за указаните от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2018 г.

ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 43 ОТ НАРЕДБА № 44 ОТНОСНО ЦЕЛИТЕ И ПОЛИТИКАТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА ДФ Алфа SOFIX Индекс към 31.12.2017 г.

ДФ Алфа SOFIX Индекс измерва общият риск на портфейла чрез историческа волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение. Моделът е разработен от звеното по управление на риска и одобрен от Съвета на директорите. УД не делегира утвърждаването на модела на друга компания или лице.

1. Брой дялове в началото на годината – 2 073 239.4986
2. Брой дялове в края на годината – 1 665 131.2198
3. Брой емитирани дялове през годината - 565 663.4816
4. Брой обратно изкупени дялове през годината – 973 771.7604
5. Стандартно отклонение – 9,29 %

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 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 за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2017 г. са 93.61 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

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:

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 2017 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими 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.

3.1.4. Валутен риск

Сделките на Фонда се осъществяват в български лева. 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.

3.1.5. 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.

3.1.6. 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.

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:

2017	2016
'000 лв.	'000 лв.

Групи финансови активи (балансови стойности)

Финансови активи на разположение за продажба	992	1 122
Пари и парични еквиваленти	68	60
	1 060	1 182

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.

Анализ на ликвиден риск

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 5% 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 2017 г. задълженията на Фонда възлизат на 1 374 лв, дължими към Управляващото дружество и банка депозитар и са погасени изцяло в началото на 2018 г.