

Доклад на независимия одитор
Годишен доклад за дейността
Финансов отчет

ДФ Алфа Избрани Акции

31 декември 2017 г.

ALFA 
SELECTED SHARES

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 2017 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове 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 2017 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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с моите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа

съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която съм извършила, достигна до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от мен се изисква да докладвам този факт. Нямам какво да докладвам в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

- 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. 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). 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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

- (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

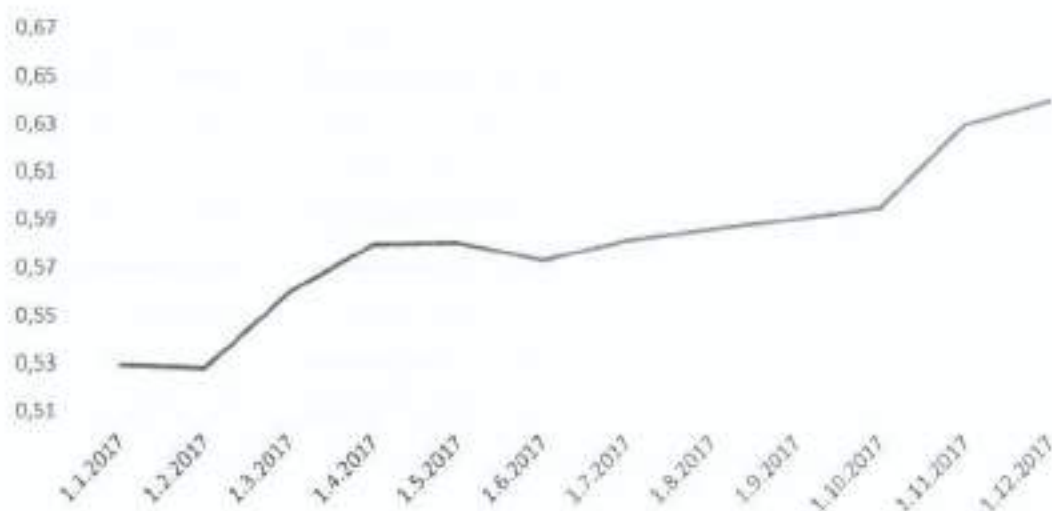
Гр.София, пл. Райко Даскалов №1, вх.Б, ет.2, ап.18

30 март 2018 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	1-9
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на държателите на нетни активи на Фонда	3
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

ДФ АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ



ДФ „АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ“ – ПОСТИГНАТА ВЪЗВРАЩАЕМОСТ ЗА 2017г.

	23.12.2015г.	30.12.2016г.	29.12.2017г.	Доходност (%)
Нетна стойност на активите на един дял (НСАД)	0.4336 лв.	0.5278 лв.	0.6164 лв.	16.79%

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

	минимална	максимална
Нетна стойност на активите на един дял	0.5218 лв.	0.6388 лв.
Емисионна стойност	0.5322 лв.	0.6516 лв.
Цена на обратно изкупуване	0.5218 лв.	0.6388 лв.

СЪСТОЯНИЕ НА СЕКТОРА ПРЕЗ 2017 г.

Българският пазар на ценни книжа продължи позитивната си тенденция и през 2017г., като всички индекси на БФБ-София приключиха годината положително. По-голямата част от тези ръстове бе отчетена през първото полугодие на 2017 г, а в края на годината бе стартирана и търговия с ДЦК на БФБ. Въпреки липсата на големи чуждестранни инвеститори и нови компании на борсата, увеличената ликвидност спрямо 2016г., по-голямата прозрачност и добрите финансови отчети на множество компании бяха основополагащи за стабилното представяне през изминалата година.

Ниските лихви по депозити и кредити, нисколихвената международна среда, обилната ликвидност на паричния пазар, добрият темп на нарастване на brutния 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 на българския пазар.

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 31.12.2017 г.

АКТИВИ	31/12/2017	
Акции и права	1 177 549.10 лв.	82.89 %
Облигации	15 646.64 лв.	1.10 %
Парични средства по разплащателни сметки, в т.ч	103 715.89 лв.	7.30 %
В евро	68 134.78 лв.	
Вземания	40 738.34 лв.	2.87 %
КИС	83 024.68 лв.	5.84 %
ОБЩО АКТИВИ	1 420 674.65 лв.	100 %
ЗАДЪЛЖЕНИЯ	3 849.81 лв.	-
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ	1 416 824.84 лв	-

Емитент	Борсов код	Брой	Стойност	Дял
ЦБА Асет Мениджмънт АД- Велико Търново	BG1100064077	4 709	28.25 лв.	0.00 %
ДОГОВОРЕН ФОНД ОББ ГЛОБАЛ ФАРМ ИНВЕСТ	BG9000006106	4 079.536	83 024.68 лв.	5.84 %
Арома АД- София	BG1100087987	7 500	11 625.00 лв.	0.82 %
Прайм Пропърти БГ АДСИЦ- София	BG1100109039	21 925	13 264.63 лв.	0.93 %
Облигации BG2100013171	BG2100013171	8	15 646.64 лв.	1.10 %
Неохим АД-Димитровград	BG11NEDIAT11	400	21 893.20 лв.	1.54 %
ЗЛАТНИ ПЯСЪЦИ	BG11ZLVAAT14	26 910	87 457.50 лв.	6.16 %
Мостстрой АД-София	BG11MOSOBT14	3 500	0.00 лв.	0.00 %
BMW AG ST	DE0005190003	250	42 456.18 лв.	2.99 %
ПАРК	BG1100016051	100 900	36 828.50 лв.	2.59 %
ЕТРОПАЛ	BG1100001038	7 000	38 472.00 лв.	2.71 %
SOCOA INDIVIDUAL SECURITIES	JE00B2QXZK10	10 000	34 286.00 лв.	2.41 %
Индустриален капитал холдинг	BG1100010989	3 100	10 288.90 лв.	0.72 %
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ	BG1100032140	26 333	28 505.47 лв.	2.01 %
Стара планина холд АД	BG1100005971	3 000	23 860.50 лв.	1.68 %
Метизи АД	BG11MEROAT18	49 477	9 895.40 лв.	0.70 %
БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ	BG1100001988	63 530	42 628.63 лв.	3.00 %
ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ	BG11HIYMAT14	14 120	73 303.98 лв.	5.16 %
ТОПЛИВО	BG11TOSOAT18	4 527	19 461.57 лв.	1.37 %

АЛКОМЕТ АД	BG11ALSUAT14	4 995	71 603.33 лв.	5.04 %
M+C ХИДРАВЛИК	BG11MPKAAT18	13 000	105 014.00 лв.	7.39 %
DAIMLERCHRYSLER AG NA ON	DE0007100000	300	41 541.84 лв.	2.92 %
АЛБЕНА	BG11ALBAAT17	1 173	72 724.24 лв.	5.12 %
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД-Варна	BG11SVVAAT11	1 900	35 150.00 лв.	2.47 %
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ	BG1100033981	52 602	68 408.90 лв.	4.82 %
СЛЪНЧЕВ БРЯГ	BG11SLNEAT19	11 995	53 677.63 лв.	3.78 %
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	150	40 293.45 лв.	2.84 %
Соларпро холдинг АД-София	BG1100003109	278 400	194 880.00 лв.	13.72 %
Общо			1 276 220.42 лв.	89.83 %
Обща стойност на активите				1 420 674.65 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).

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 5 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 2017 г. е печалба в размер на 128 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.	2 671 176.8038 броя
Брой емитирани дялове	118 765.0546
Брой обратно изкупени дялове	491 213.6113 броя
Дялове в обръщение към 31.12.2016 г.	2 298 728.2471 броя

Стойност на нетните активи към последен портфейл за годината

Стойност на нетните активи по последен портфейл за годината			Нетна стойност на активите на един дял по последен портфейл за годината		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
1 233 304 лв.	1 409 747 лв.	1 417 029 лв.	0.4336 лв.	0.5278 лв.	0.6164 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;
- *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	2016		2017	
	стойност (лв.)	% от средно-годишната НСА	стойност (лв.)	% от средно-годишната НСА
Възнаграждение на	31 194 лв	2.50%	39 800лв	2.50%

Управляващо дружество				
Възнаграждение на банката депозитар	3 275	0.26%	3 674 лв	0.23%
Други разходи	3 302	0.26%	3 005	0.19%
Общо нефинансови разходи	37 771	3.02%	46 480	2.92%

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

ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

През 2018г. ДФ „Алфа Избрани Акции“ ще продължи да функционира, спазвайки изцяло заложената в Правилата и Проспекта му политика за инвестиране при поемане на умерено до високо ниво на риск, на средствата на притежатели на негови дялове в диверсифициран портфейл от финансови инструменти, търгувани предимно на българския капиталов пазар, ЕС и трети страни, при което ще цели ръст на имуществото, както от реализирана доходност, така и от привличане на нови инвеститори.

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ще работи професионално както за увеличаване на активите и целесъобразното им инвестиране, така и за привличане на нови инвеститори във фонда.

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 2017 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 „Дигитална трансформация“ (с предишно наименование 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 Диана Валентинова Конова, Иван Денчев Ненков и Любомир Иванов Евстатиев.

Диана Валентинова Конова е член на Съвета на директорите на Управляващото дружество. Завършва висше юридическо образование в СУ „Св. Климент Охридски“ през 2003 г. със специализация по правораздаване. Работила е последователно като ръководител на правен отдел, прокурист и директор на секторите за оперативни функции и кредитна администрация в небанковите финансови институции Хипо Алпе-Адриа-Лизинг и Хипо Алпе-Адриа-Аутолизинг България. От 2013 до 2016 г. е директор на дирекция „Административно и правно обслужване“ в Национална компания „Стратегически инфраструктурни проекти“ с фокус върху нормативното съответствие при провеждане на процедури по обществени поръчки, изпълнение и отчитане на пътни проекти за проектиране и строителство на автомагистрала, финансирани със средства по Оперативна програма „Транспорт“ 2007-2013 и Оперативна програма „Транспорт и транспортна инфраструктура“ 2014-2020 на ЕС. От месец май 2016 г. е главен юрисконсулт на ИП „Булброкърс“ ЕАД и правен консултант на дружествата от групата на „Алфа финанс холдинг“ АД, в това число на „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД, а от месец Септември 2017 г. е член и на Надзорния съвет на дъщерната Капитал Банка АД, Скопие.

Иван Денчев Ненков е Председател на Съвета на директорите на Управляващото дружество. Притежава магистърска степен по Международни икономически отношения от УНСС, където се дипломира през 1994 г. Има над 20 години опит в управлението на инвестиционни компании, банкови и небанкови финансови институции. Работил е като прокурист в БРИБАНК АД от 1997 до 1999 г., когато се присъединява към управленския екип на Алфа Финанс Холдинг АД – водеща българска финансова, инвестиционна и икономическа група с над 15-годишен успешен опит в инвестиране, управление, реструктуриране, развитие и продажба на различни компании и дружества, с обособени бизнес направления в областта на финансовите услуги, недвижимите имоти и проекти за чиста енергия. От 2008 г. е Председател на Съвета на директорите на Финансиа Груп АД - компания, консолидираща дейностите по предоставяне на финансовите услуги в рамките на холдинга. От 1999 г. е председател на Съвета на директорите на „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД – водеща компания на пазара на услуги в областта на инвестиционното посредничество. Управлява и представлява консултантската компания

БУЛБРОКЪРС КОНСУЛТИНГ, специализирана в предоставянето на финансови консултации, концесии и корпоративно реструктуриране.

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

Инвестиционен консултант

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

Членовете на Съвета на директорите на Дружеството не са получавали възнаграждение за дейността си през 2017 г.

През 2017 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).

Изпълнителен директор:



(Любомир Евстатиев)

24.03.2018 г.
гр. София


Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“
 Финансов отчет
 31 декември 2017 г.

Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Активи			
Финансови активи на разположение за продажба	5	1 276	1 235
Вземания по лихви и други вземания	6	41	-
Пари и парични еквиваленти	7	104	178
Текущи активи		<u>1 421</u>	<u>1 413</u>
Нетни активи, принадлежащи на държателите на дялове на Фонда			
Основен капитал	8	2 299	2 671
Премиен резерв		625	491
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	8.5	501	384
Натрупана загуба		(2 008)	(2 136)
Общо нетни активи		<u>1 417</u>	<u>1 410</u>
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2	4	3
Текущи пасиви		<u>4</u>	<u>3</u>
Общо нетни активи и пасиви		<u>1 421</u>	<u>1 413</u>

Изготвил: 
 (Радослава Христова)

Дата: 24.03.2018 г.


Изпълнителен директор: 
 (Любомир Евстатиев)

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 30.03.2018 г.:
 (д-р Мариана Михайлова)

0308
 Мариана Михайлова
 Директор на одиторския кабинет

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда


	Пояснения	Основен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	Натрупана загуба	Общо нетни активи
		'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2017 г.		2 671	491	384	(2 136)	1 410
Увеличение	8.1, 8.2	119	(55)	-	-	64
Намаление	8.1	(491)	189	-	-	(302)
Сделки с държателите на дялове на Фонда		(372)	134	-	-	(238)
(Загуба) за годината		-	-	-	128	128
Друг всеобхватен доход:						
Финансови активи на разположение за продажба						
- печалби/ (загуби) от текущата година	8.5	-	-	273	-	273
- рекласификация в печалбата или загубата		-	-	(156)	-	(156)
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	117	128	245
Салдо към 31 декември 2017 г.		2 299	625	501	(2 008)	1 417

Изготвил: 
 (Радослава Христова)

Дата: 24.03.2018 г.

Изпълнителен директор: 
 (Любомир Евстатиев)

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 30.03.2018 г.:
 (д-р Мариана Михайлова)

0293 
 Мариана Михайлова
 Регистратор и одитор

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 26 представляват неразделна част от него.


Договорен фонд „Алфа Избрани Акции“
 Финансов отчет
 31 декември 2017 г.

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	Пояснения	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Приходи от лихви	9	1	1
Приходи от дивиденди		20	13
Нетна печалба/(загуба) от финансови активи на разположение за продажба	10	154	21
Други финансови приходи/(разходи)	11	-	(1)
Печалба/(загуба) от финансови активи		175	34
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество 13.1.1		(40)	(31)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар		(4)	(3)
Други оперативни разходи	12	(3)	(3)
Общо разходи за оперативна дейност		(47)	(37)
Печалба/(загуба) за годината		128	(3)
Друг всеобхватен доход:			
Финансови активи на разположение за продажба		117	256
- печалби/ (загуби) от текущата година	8.5	273	274
- рекласификация в печалбата или загубата		(156)	(18)
Общо всеобхватен доход за годината		245	253

Изготвил: 
 (Радослава Христова)

Дата: 24.03.2018 г.

Изпълнителен директор: 
 (Любомир Евстатиев)

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 30.03.2018 г.:

(д-р Мариана Михайлова)


 Мариана
 Михайлова
 Регистрови данни


Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 26 представляват неразделна част от него.

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда

	Пояснения	Основен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	Натрупана загуба	Общо нетни активи
		'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	8.1, 8.2			-	-	-
Намаление	8.1	(173)	97	-	-	(76)
Сделки с държателите на дялове на Фонда		(173)	97	-	-	(76)
(Загуба) за годината		-	-	-	(3)	(3)
Друг всеобхватен доход:						
Финансови активи на разположение за продажба:						
- печалби/ (загуби) от текущата година	8.5	-	-	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: 24.03.2018 г.

Изпълнителен директор: 
 (Любомир Евстатиев)

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 30.03.2018 г.:

(д-р Мариана Михайлова)



 0203
 Мариана Михайлова
 Директор

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(256)	(226)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	446	298
Получени лихви	-	2
Получени дивиденди	20	18
Плащания по оперативни разходи	(47)	(40)
Паричен поток от оперативна дейност	163	52
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	8 65	-
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(302)	(77)
Паричен поток от финансова дейност	(237)	(77)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(74)	(25)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	178	203
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7 104	178

Изготвил: 
 (Радослава Христова)

Дата: 24.03.2018 г.

Изпълнителен директор: 
 (Любомир Евстатиев)

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 30.03.2018 г.:

(д-р Мариана Михайлова)


 0203 Мариана Михайлова
 Директор одитор

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. „Кракра“ 18. Адресът за кореспонденция е гр. София, ул. „Кракра“ 18, 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. „Кракра“ 18, адрес за кореспонденция: гр. София 1504, ул. „Кракра“ 18, факс: (02) 4893 709, електронен адрес: aam@alfafunds.com, електронна страница в Интернет: www.alfafunds.com.

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

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

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

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

Емитираните дялове дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в 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 съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2016 г.), освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на 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 е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2017 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС
- МСС 12 „Данъци върху дохода“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани *нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2017 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Допълнителна информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу.*

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

МСФО 2 „Плещане 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., приет от ЕС

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

МСФО 9 „Финансови инструменти“ заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и

оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането.

Ръководството на Фонда е идентифицирало следните области, които са с очакван ефект от прилагането на МСФО 9:

- класификацията и оценяването на финансовите активи на Дружеството следва да бъдат прегледани на базата на новите критерии, които взимат под внимание договорените парични потоци за активите и бизнес модела, по който те са управлявани.

Финансовите активи на разположение за продажба на обща стойност 1 276 хил лв ще бъдат оценявани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Свързаните с тези финансови активи печалби от преоценка по справедлива стойност в размер на 501 хил лв ще бъдат прехвърлени от резерв от преоценка на финансови активи на разположение за продажба в неразпределената печалба към 1 януари 2018 г.

Обезценка на базата на очакваната загуба следва да бъде призната относно вземания на Фонда. За вземанията Фонда прилага опростен модел за признаване на очакваните загуби за обезценка, тъй като тези активи не съдържат финансов компонент. На базата на извършени до момента изчисления Фонда не очаква съществено увеличение на обезценката на вземанията.

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

МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 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., приет от ЕС

МСФО 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 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

КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“ в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС

Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2017 г., все още не са приети от ЕС

- МСФО 12 "Оповестяване на дялови участия в други предприятия"

Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., все още не са приети от ЕС

- МСФО 1 "Прилагане за първи път на МСФО"
- МСС 28 "Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия"

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 отчетта 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 преоценка 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 нетните активи 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 нетните активи, 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 нетните активи 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. Нетни активи, принадлежащи на държателите на дялове.

Фондът е договорен фонд, който емитира своите „капиталови“ инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 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 котирани 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 2017 '000 лв.	Справедлива стойност 2016 '000 лв.
Инвестиции в акции КИС	5.1	1 177 83	1 150 85

Дългови ценни книжа

16	-
1 276	1 235

5.1. Инвестиции в акции

Портфейл на ДФ Алфа Избрани Акции към 31.12.2017 г

Емитент	Борсов код	Стойност '000 лв.
ЦБА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД-ВЕЛИКО ТЪРНОВО	BG1100064077	0
ДОГОВОРЕН ФОНД ОББ ГЛОБАЛ ФАРМ ИНВЕСТ	BG9000006106	83
АРОМА АД- СОФИЯ	BG1100087987	12
ПРАЙМ ПРОПЪРТИ БГ АДСИЦ-СОФИЯ	BG1100109039	13
ОБЛИГАЦИИ BG2100013171	BG2100013171	15
НЕОХИМ АД-ДИМИТРОВГРАД	BG11NEDIAT11	22
ЗЛАТНИ ПЯСЪЦИ	BG11ZLVAAT14	88
МОСТСТРОЙ АД-СОФИЯ	BG11MOSOBT14	0
BMW AG ST	DE0005190003	42
ПАРК	BG1100016051	37
ЕТРОПАЛ	BG1100001038	38
SOCOA INDIVIDUAL SECURITIES	JE00B2QXZK10	34
ИНДУСТРИАЛЕН КАПИТАЛ ХОЛДИНГ	BG1100010989	10
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ	BG1100032140	29
СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД	BG1100005971	24
МЕТИЗИ АД	BG11MEROAT18	10
БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ	BG1100001988	43
ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ	BG11HIYMAT14	73
ТОПЛИВО	BG11TOSOAT18	19
АЛКОМЕТ АД	BG11ALSUAT14	72
М+С ХИДРАВЛИК	BG11MPKAAT18	105
DAIMLERCHRYSLER AG NA O.N	DE0007100000	42
АЛБЕНА	BG11ALBAAT17	73
СВ. СВ. КОНСТАНТИН И ЕЛЕНА ХОЛДИНГ АД- ВАРНА	BG11SVVAAT11	35
СИНЕРГОН ХОЛДИНГ	BG1100033981	68
СЛЪНЧЕВ БРЯГ	BG11SLNEAT19	54
ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ БЪЛГАРИЯ АД	BG1100025110	40
СОЛАРПРО ХОЛДИНГ АД-СОФИЯ	BG1100003109	195
		1 276

Към 31.12.2017 г. Фондът няма акции, при определяне на справедливата стойност на които не е използвана пазарна цена за оценка.

Портфейл на ДФ „Алфа Избрани Акции“ към 31.12.2016 г.:

Емитент	Борсов код	Стойност '000 лв.
АЛБЕНА	BG11ALBAAT17	28

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
		<u>1235</u>

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

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Вземания по лихви от облигации	1	-
Вземания по сделки с ценни книжа	40	-
	<u>41</u>	-

7. Пари и парични еквиваленти

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в: - български лева	104	178
	<u>104</u>	<u>178</u>

Към 31 декември 2017 г. Фондът няма депозити

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8. Нетни активи, принадлежащи на държателите на дялове.

8.1. Дялове в обръщение

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	Брой дялове	2017 Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	2016 Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 671 177	1	2 844 102	1
Емитирани дялове	118 765	1	-	1
Обратно изкупени дялове	(491 214)	1	(172 925)	1
Към 31 декември	<u>2 298 728</u>	1	<u>2 671 177</u>	1

8.2. Емитирани дялове

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

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Основен капитал	2 299	2 671
Премии свързани с капитала	3 192	3 002
Отбиви свързани с капитала	(2 567)	(2 512)
	<u>2 924</u>	<u>3 161</u>

8.4. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 29 декември 2017 г. е 0.6164 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 29.12.2017 г, като нетна стойност на активите на един дял е 0.6164 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 29.12.2017 г. възлиза на 1 417 029 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:

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода	384	128
Печалби от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати директно в нетните активи (Загуби) от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати директно в нетните активи	2 130	1 717
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	(1 857)	(1 443)
(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	(165)	(30)
- в резултат от обезценка	9	12
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в края на периода	501	384

9. Приходи от лихви

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Приходи от лихви по дългови ценни книжа	1	1
	1	1

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

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Печалби от продажба на финансови активи на разположение за продажба	25	4
(Загуба) от продажба на финансови активи на разположение за продажба	(2)	(1)
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	141	18
(Загуби) от финансови активи на разположение за продажба, извадени от резерв от последваща оценка на финансови активи на	(9)	(11)

разположение за продажба и признати в печалбата или загубата за периода, в това число:

- в резултат от обезценка

- в резултат на продажба

Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти на разположение за продажба

(Загуби) от валутни преоценки на финансови инструменти на разположение за продажба

	15	28
	(16)	(17)
	<u>154</u>	<u>21</u>

11. Други финансови приходи/(разходи)

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.

Банкови такси и комисиони

	-	(1)
	<u>-</u>	<u>(1)</u>

12. Други оперативни разходи

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.

Независим финансов одит

Други

	(1)	(1)
	(2)	(2)
	<u>(3)</u>	<u>(3)</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

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

13.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.

Разходи за възнаграждение

	(40)	(31)
	<u>(40)</u>	<u>(31)</u>

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 39 800 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%.

13.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Задължение към:		
- управляващо дружество	4	3
Общо задължения към свързани лица	<u>4</u>	<u>3</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2017 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 оперативна дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на

риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

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

Основен риск 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 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.

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:

	2017 '000 лв	2016 '000 лв
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в евро	133	69
Финансови активи, деноминирани в долари	-	30
	<u>133</u>	<u>99</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 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 намалеят през 2018 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:

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

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.

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 2017 г. задълженията на Фонда възлизат на 3 850 лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар за указаните от тях услуги, както такси към инвестиционен посредник и са погасени изцяло в началото на 2018 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 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	1 178	-	-	1 178
Инвестиции в облигации			15	15
Инвестиции в дялове	83	-	-	83
	<u>1 261</u>	<u>-</u>	<u>15</u>	<u>1 276</u>

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>

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 2017 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 24.03.2018 г.