



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд "Съгласие Профит"

31 декември 2013 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци	4
Пояснения към финансовия отчет	5

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

На ДФ "Съгласие Профит"

за финансовата 2013 г.

I. Развитие на дейността и състояние на договорния фонд.

1. Развитие на дейността

Договорен фонд "Съгласие Профит" е договорен фонд по смисъла на Закона за колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗКИСДПКИ). Фондът не е юридическо лице, а представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, управляващото дружество действа като посочва, че действа от името и за сметка на Договорния фонд.

Фондът е със седалище в гр. София, бул. „Тодор Александров“ № 141, ет.5. Адресът за кореспонденция е гр. София, бул. „Тодор Александров“ № 141, ет.5.

Фондът е получил разрешение за извършване на дейност на 29.11.2006 г. разрешение № 1144- ДФ 29.11.2006 г. След извършена промяна в собствеността на управляващото дружество и смяната на неговото наименование от „Синергон Асет Мениджмънт“ АД в „Съгласие Асет Мениджмънт“ АД на 04.10.2010 г. се получава ново разрешение от КФН № 93- ДФ/04.10.2010 г. Седалището и адресът на управление не се променят: гр. София, пл "Македония" № 1 ет.5.

На 12.02.2007 г. започва първичното публично предлагане на дяловете му.

Фондът е с балансиран до високо рисков профил. Инвестира основно в акции и търгуеми права, издадени от български публични компании, в акции на чуждестранни компании и в инвестиционни дружества, дялове на други договорни фондове и дългови ценни книжа.

Всички активи придобити от Фонда са собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на фонда се поемат от инвеститорите съразмерно с техния дял в имуществото му. Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда при ликвидация, право на обратно изкупуване на дяловете, както и други права предвидени в ЗКИСДПКИ.

2. Обем и структура на инвестициите в портфейла на ДФ „Съгласие Профит“ по видове финансови инструменти към 31.12.2013 г.

Наименование на актива	Стойност (хил. лева)	Процент от активите
Облигации	634	6.65%
Акции	6 268	65.77%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	781	8.20%
Държавни ценни книжа	456	4.78%
Вземания по сделки с ФИ	13	0.14%
Вземания по операции с ФИ	16	0.17%
Вземания по начислени лихви по депозити	16	0.17%
Вземания от съучастия	28	0.30%
Разплащателна сметка в лева	143	1.50%
Депозити	1 176	12.32%
Обща стойност на активите	9 531	100%

2.1. Процентно съотношение притежаваните акции по секторен признак:

Наименование на актива	Стойност (хил. лева)	Процент от активите
Добивна промишленост	88	0.92%
Операции с недвижими имоти	1 462	15.34%
Преработваща промишленост	948	9.95%
Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	109	1.15%
Професионални дейности и научни изследвания	1	0.01%
Строителство	61	0.64%
Създаване и разпространение на информация и творчески продукти; далекосъобщения	89	0.93%
Транспорт, складиране и пощи	222	2.33%
Търговия, ремонт на автомобили и мотоциклети	149	1.56%
Финансови и застрахователни дейности	1 835	19.25%
Финансови и застрахователни дейности – Други предприятия за колективно инвестиране – АДСИЦ	1 304	13.69%
	6 268	65.77%

Процентно съотношение на притежаваните КИС по секторен признак

Отрасъл	Стойност (хил. лева)	Процент от активите
Финансови и застрахователни дейности – Други предприятия за колективно инвестиране – КИС	781	8.20%
Общо	781	8.20%

Процентно съотношение на притежаваните облигации по секторен признак

Отрасъл	Стойност (хил. лева)	Процент от активите
Преработваща промишленост	157	1.65%
Операции с недвижими имоти	80	4.16%
Финансови и застрахователни дейности	397	0.84%
Общо	634	6.65%

2.4. Процентно съотношение на притежаваните дългови ценни книжа по секторен признак

Отрасъл	Стойност (хил. лева)	Процент от активите
Държавни ценни книжа по вътрешния дълг	456	4.78%
Общо	456	4.78%

3. Ликвидност

Във всеки момент от започване на функционирането си Договорен фонд „Съгласие Профит“ е отговарял на нормативно определените изисквания за ликвидност. Управляващото Дружество регулярно е предоставяло на Комисията за финансов надзор необходимите отчети за дейността на фонда.

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 44 на Комисията за финансов надзор и изискванията за минималните 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 дневна база.

При констатиране на ликвидни проблеми се уведомяват съответните заинтересовани лица: Звено „Нормативно съответствие“ и Съвета на директорите.

През 2014 г. не се очаква Фондът да срещне ликвидни проблеми като следствие на вълна от обратни изкупувания. Анализът на типа инвеститори вложили средства в дялове на Фонда показва, че значителна част от емитираните дялове са държани от дългосрочни инвеститори, с хоризонт значително надвишаващ една година от влагането на средствата им. Очакванията за предстоящо възстановяване на фондовия ни пазар допълнително способстват за такова предположение.

Съгласно правилата на Фонда ликвидните средства – парични средства на каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити трябва във всеки един момент да бъдат не по-малко от 7% от активите му. През отчетния период ликвидните средства са

били над 7 % от стойността 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 2 месеца.

Към 31 декември 2013 г. задълженията на Фонда възлизат на 461 154 лв., 19 490 лв дължими към Управляващото дружество, 188 лв. към Банката депозитар за указаните от тях услуги, с остатъка от 435 934 лв. е задължение произтичащо от ангажимент по репо сделка сключена през отчетната година.

4. Финансови резултати от дейността през 2013 г.

Отчетените приходи за 2013 година са:

Приходи	2013 (хил. лв.)	2012 (хил. лв.)
Печалба от промяна на справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	9 205	4 803
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти на разположение за продажба	25	-
Приходи от лихви	121	77
Приходи от дивиденди	59	39
Печалби от сделки с финансови активи	8	1
	9 418	4 920

Отчетените разходи за 2013 година са:

Разходи	2013 (хил. лв.)	2012 (хил. лв.)
Загуба от промяна на справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(8 147)	(4 609)
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти на разположение за продажба	(34)	-
Такси и комисиони за управляващото дружество	(202)	(154)
)Разходи за лихви - репо сделки	(8)	(3)
Такси и комисиони за банката - депозитар	(3)	(3)
Такси на КФН, БФБ и инвестиционни посредници и др. такси и комисионни	(5)	(2)
Такса Централен депозитар	(1)	(1)
Разходи за одит	(5)	(5)
	(8 405)	(4 777)

Броят издадени дялове към 31.12.2013 г. възлиза на 1 336 205.

Броят издадени дялове към 31.12.2012 г. възлиза на 1 172 062.

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2013 г. е 6.7875 лв. и е изчислена при спазване принципите на МСФО.

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

Съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2013 г., като нетна стойност на активите на един дял е 6.7542 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 9 025 011 лв.

Премийният резерв към 31 декември 2013 г. е както следва:

	2013	2012
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Премийен резерв	(3 687)	(3 029)
Премии, свързани с емитиране на дялове	(669)	(669)
Отбивни свързани с обратно изкупуване на дялове	19	11
	(4 337)	(3 687)

Нетната печалба от финансови активи държани за търгуване за 2013 г. и 2012 г. е както следва:

	2013	2012
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	9 205	4 803
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(8 147)	(4 609)
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти на разположение за продажба	25	-
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти на разположение за продажба	(34)	-
Разходи за лихви – репо сделки	(8)	(3)
Приходи от лихви	60	33
Приходи от дивиденди	59	39
Печалби от сделки с финансови активи	8	1
	1 168	(264)

II. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Съгласие Профит“

Организационната структура в Управляващото Дружество, свързана с управлението на риска е триизмерна:

1. Служители, работещи по договор в Управляващото Дружество.
2. Изпълнителен директор.
3. Съвет на директорите.

Спазва се основния принцип за разделянето на отговорностите между служителите с цел предотвратяване конфликти на интереси.

Съвета на директорите приема правила за управление на риска и следи за тяхната актуализация, определя рисковата политика на Договорния фонд, контролира рисковите фактори за Договорния фонд чрез обсъждане на доклади, внесени от изпълнителния директор и взема решения в границите на своите правомощия, извършва периодичен ежегоден преглед на политиките и стратегиите за управление на рисковете, взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска, следи за спазването на Правилата за управление на риска и участва активно в процеса на управление на риска.

Изпълнителният директор на Управляващото Дружество организира работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска, контролира спазването на приетите лимити, създава организация на работа, която осигурява спазването на определените лимити и нива на риск, следи за съответствие на използваните от съответните служители процедури по измерване, наблюдение и оценка на риска с приетите вътрешно-дружествени документи от Съвета на директорите, взема решения за кадрово, материално-техническо и методическо осигуряване на дейностите по управление на риска, представя пред Съвета на директорите периодично отчет за риска на инвестиционния портфейл, който е изготвен от отдела за управление на риска за разглеждане, обсъждане и приемане.

Отделът по управление на риска действа независимо от другите отдели в Управляващото Дружество, отчита се пряко пред Съвета на Директорите и има следните функции: разработва и прилага системата за управление на риска на ДФ; изпълнява правилата и процедурите по управление на риска; гарантира съответствието с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на ДФ, включително с нормативно определените лимити за стойността на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна; изчислява общата рискова експозиция на Фонда най-малко един път дневно; консултира Съвета на Директорите на управляващото дружество относно определянето на рисковия профил на ДФ; докладва редовно пред Съвета на Директорите на управляващото дружество относно съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен управляваният от него ДФ и одобрените рискови профили на тази схема, съответствието на ДФ с вътрешната му система за ограничаване на риска, адекватността и ефективността на процеса за управление на риска и по-специално показващ дали са предприети подходящи коригиращи мерки в случаите, когато са констатирани недостатъци; докладва редовно пред Съвета на Директорите, представяйки текущото ниво на риск, на което е изложен ДФ и за текущите или предвиждани нарушения на ограниченията, като по този начин се осигурява предприемането на навременни и подходящи действия; извършва преглед и подпомага организацията и процедурите за оценка на извънборсовите деривативи.

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 обръщение 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 2013 г. представляват 85.40 % (за 2012 година 83.72%) от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск, на който е изложен Фондът, е лихвеният. Предвижданията на Управляващото дружество са, че в краткосрочен и средносрочен план няма да се наблюдава 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, евро или друга валута, която е обвързана с курса на еврото. 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.

По-подробно рисковете са изложени в пояснение 17 към годишния финансов отчет за 2013 г.

III. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване.

Няма настъпили след годишното счетоводно приключване важни събития, които да се отразят върху представения годишен отчет.

IV. Предвиждано развитие на ДФ”Съгласие Профит”

УД „Съгласие Асет Мениджмънт” АД предвижда нарастване на нетната стойност на активите на управлявания от него фонд „ДФ Съгласие Профит“. В резултат на това ще се увеличи общата стойност на управляваните активи.

Усилията на ръководството през 2014 г. ще бъдат насочени към:

1. Привличането на нови инвеститори;
2. Постигането на доходност, която да е относима с рисковия профил на фондовете;
3. Привличане на институционални инвеститори;
4. Привличане на чуждестранни инвеститори

V. Информация относно прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

По отношение управлението на ДФ „Съгласие Профит“, дейността на УД „Съгласие Асет Мениджмънт“ АД е съобразена и е в съответствие с международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, чиито основни принципи са заложиени в Националния кодекс за корпоративно управление.

Изпълнителен директор _____
/Петър Николов/

Дата: 03.02.2014 г.

Председател на СД _____
/Надя Будинова/

Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	8 139	6 267
Краткосрочни инвестиции	7	614	604
Пари и парични еквиваленти	8	705	580
Други вземания	6	73	34
Текущи активи		9 531	7 485
Общо активи		9 531	7 485
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9.1	13 362	11 721
Премияен резерв	10	(4 337)	(3 687)
Нагрупана печалба/(загуба)		45	(968)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		9 070	7 066
Текущи пасиви			
Задължения към управляващото дружество	14.2	25	15
Задължения свързани със сделки с финансови инструменти	15	436	404
Текущи пасиви		461	419
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		9 531	7 485

Съставил: _____
/Нора Иванова/

Изпълнителен директор _____
/Петър Николов/

Дата: 03.02.2014 г.

Председател на СД _____
/Надя Будинова/

Заверил съгласно одиторски доклад от 20.02.2014 г.:

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход
за годината, приключваща на 31 декември
(представен в единен отчет)

	Пояснение	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	11	1 168	264
Други финансови приходи	12	61	44
Нетни приходи от финансови активи		1 229	308
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1	(202)	(154)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	13	(3)	(3)
Други оперативни разходи	13	(11)	(8)
Загуба от оперативна дейност		(216)	(165)
Печалба за годината		1 013	143
Общо всеобхватен доход за годината		1 013	143

Съставил: _____
/Нора Иванова/

Изпълнителен директор _____
/Петър Николов/

Дата: 03.02.2014 г.

Председател на СД _____
/Надя Будинова/

Заверил съгласно одиторски доклад от 20.02.2014 г.:

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове, за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2013 г.	11 721	(3 687)	(968)	7 066
Емитирани дялове	1 692	(669)	-	1 023
Обратно изкупени дялове	(51)	19	-	(32)
Сделки с инвеститорите в дялове	1 641	(650)	-	991
Печалба за годината	-	-	1 013	1 013
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	1 013	1 013
Салдо към 31 декември 2013 г.	13 362	(4 337)	45	9 070
Всички суми са представени в '000 лв.	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2012 г.	10 183	(3 029)	(1 111)	6 043
Емитирани дялове	1 563	(669)	-	894
Обратно изкупени дялове	(25)	11	-	(14)
Сделки с инвеститорите в дялове	1 538	(658)	-	880
Печалба за годината	-	-	143	143
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	143	143
Салдо към 31 декември 2012 г.	11 721	(3 687)	(968)	7 066

Съставил: _____
/Нора Иванова/

Изпълнителен директор _____
/Петър Николов/

Дата: 03.02.2014 г.

Председател на СД _____
/Надя Будинова/

Заверил съгласно одиторски доклад от 20.02.2014 г.:

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2013	2012
	‘000 лв.	‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(1 945)	(1 342)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	1 154	679
Постъпления от погасявания на главници по облигации	-	42
Получени лихви	109	53
Получени дивиденди	47	43
Плащания към брокери	(5)	(5)
Плащания по оперативни разходи	(214)	(180)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(854)	(710)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	1 030	900
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(32)	(15)
Плащания за такси при емитиране и обратно изкупуване на дялове	(9)	(8)
Нетен паричен поток от финансова дейност	989	877
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	135	167
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	1 184	1 017
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8	1 184

Съставил: _____
/Нора Иванова/

Изпълнителен директор _____
/Петър Николов/

Дата: 03.02.2014 г.

Председател на СД _____
/Надя Будинова/

Заверил съгласно одиторски доклад от 20.02.2014 г.:

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Договорен фонд "Съгласие Профит" е договорен фонд по смисъла на Закона за колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране. Фондът не е юридическо лице, а представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото 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.

Фондът е със седалище и адрес на управление в гр. София 1309, бул. „Тодор Александров“ № 141.

На 29.11.2006 г. с Решение N 1144- ДФ:

- Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН;
- Фондът е вписан като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН;
- Проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда е потвърден.

Дяловете на Фонда са регистрирани на Българска фондова борса. Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000021063 и борсов код S43A. Публичното предлагане на дяловете започна на 29.11.2006 г. и се осъществява на гишета осигурени от УД Съгласие Асет Мениджмънт АД.

„Съгласие Асет Мениджмънт“ АД е управляващо дружество, със седалище и адрес на управление гр. София 1309, бул. „Тодор Александров“ № 141, вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по ф.д. № 9143/2006 г от 02.08.2006 г.

В предмета на дейност на управляващото дружество са включени:

- 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.

Фондът е получил разрешение за извършване на дейност на 29.11.2006 г. разрешение № 1144-ДФ 29.11.2006 г. След извършена промяна в собствеността на управляващото дружество и смяната на неговото наименование от „Синергон Асет Мениджмънт“ АД в „Съгласие Асет Мениджмънт“ АД на 04.10.2010 г. се получава ново разрешение от КФН № 93- ДФ/04.10.2010 г. Седалището и адресът на управление не се променят: гр. София 1309, бул. Тодор Александров №141.

Всички активи придобити от Фонда са собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на фонда се поемат от инвеститорите съразмерно с техния дял в

имуществото му. Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда при ликвидация, право на обратно изкупуване на дяловете, както и други права предвидени в ЗКИСДПКИ.

Управляващото дружество „Съгласие Асет Мениджмънт“ е собственост на трима акционери: „Финанс консултинг“ АД, Магдалена Стефанова Тихолова и Диляна Недякова Момчилова.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен 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 2012 г., освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фондът 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

23. Общи положения

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2013 г.:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране, независимо от това дали те са нетирани. Тъй като Фонда няма действащи споразумения за нетиране на финансови активи и финансови пасиви, прилагането на измененията няма съществен ефект върху оповестяванията или сумите, признати в отчета за финансовото състояние.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив. Стандартът се прилага перспективно за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.

Измененията изискват представянето на отделните компоненти на другия всеобхватен доход в две групи, в зависимост от това дали те ще се рекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Компоненти, които не се рекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от компоненти, които ще се рекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Фондът не притежава компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 27 март 2013 г.

- Изменението на МСС 1 пояснява, че отчет за финансовото състояние към началото на предходния период следва да се представи, само в случай че ретроспективните промени имат съществен ефект към тази дата. Предприятия, които представят два сравнителни периода в отчета за финансовото състояние съгласно изискванията на МСС 8, не следва да включват информация за началните салда на предходния период в поясненията. В случай че ръководството представя по собствено желание допълнителна сравнителна информация в отчета за финансовото състояние или отчета за печалбата или загубата, то и поясненията трябва да включват допълнителна информация.

- Изменението на МСС 32 пояснява, че отчитането на данък печалба във връзка с разпределение на дивиденди и разходи по сделки със собствениците е в съответствие с МСС 12. Данък върху доходите във връзка с разпределение на дивиденди се признава в печалбата или загубата, докато данък върху доходите във връзка с разходи по сделки със собствениците се признава в собствения капитал. Изменението на МСС 32 не късае дейността на Фонда.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2013 г., но нямат ефект върху финансовия отчет на Фонда са:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане”- изменение относно държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 март 2013 г.

- МСС 12 „Данъци върху доходи“ – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2013 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2015 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Управляващото дружество не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и към момента не може да оцени техния цялостен ефект.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случай на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС

Измененията позволяват да продължи отчитането на хеджиране в случай на новирание на деривативи в резултат на законови промени, които са определени като хеджиращи инструменти и които не се търгуват на борсата.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2013 г. и не касаят дейността на фонда, са следните:

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия“ в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 10, МСФО 11, МСФО 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2014 г., приети от ЕС на 16 април 2013 г.
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 10, МСФО 12, МСС 27 (изменения) – Инвестиционни дружества, в сила от 1 януари 2014 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 36 „Обезценка на активи“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 20 „Данъци“, в сила от 1 януари 2014, все още не е приет от ЕС

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 съставен 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.

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези

сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

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

4.4. Отчитане по сегменти

Дяловете на Фонда се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. 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, от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви по депозити и лихвоносни ценни книжа и от 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 се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

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

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 3.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за обратно изкупуване и са в размер на 0.50 % от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5-то число 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, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- 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

печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”, 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 във 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 (вж. пояснение 4.13.2). 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

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. Приложение № 1 по т. I, б. “а” от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.synergon-asset.com. 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. В случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден; а ако това е неприложимо - последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

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 съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

- 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 0,01 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, последваща оценка на облигации се извършва по 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
- случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа, а в случай че регулираният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценка - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал.1, т.5 от ЗППЦК, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 166, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложи оценката по реда на предходните две точки, оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката се оценяват:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложат предходните две точки оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;
- ако не може да бъде приложен нито един метод за оценка, оценката се извършва по подходящ модел за оценка, посочен в правилата за оценка на активите на Фонда.

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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.

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и краткосрочни депозити или депозити без падеж, които са лесно обрачаеми в конкретни парични суми и които не съдържат риск от промяна в стойността им при тяхното прекратяване.

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 инвеститорите в 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 17 „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 ЗППЦК 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.

Натрупаната загуба 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. 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.

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. 195 и чл. 196 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 от 2011 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. Фондът няма право и 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

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 от 2011 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества г.

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

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

5. Финансови активи, държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива стойност 2013 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2012 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	6 268	4 620
Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми	5.2	781	1 002
Инвестиции в облигации	5.3	634	186
Инвестиции в държавни ценни книжа	5.4	456	459
		8 139	6 267

5.1. Инвестиции в акции

Отрасъл	Справедлива стойност 31.12.2013 ‘000 лв.	Справедлива стойност 31.12.2012 ‘000 лв.
Добивна промишленост	88	25
Операции с недвижими имоти	1 462	1 341
Преработваща промишленост	948	144
Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	109	152
Професионални дейности и научни изследвания	1	1
Строителство	61	12
Създаване и разпространение на информация и творчески продукти; далекосъобщения	89	-
Транспорт, складиране и пощи	222	154
Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети	149	73
Финансови и застрахователни дейности	1 835	1 570
Финансови и застрахователни дейности - Други предприятия за колективно инвестиране - АДСИЦ	1 304	1 148
Всичко инвестиции в акции:	6 268	4 620

5.2. Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми

Отрасъл	Справедлива стойност 31.12.2013 ‘000 лв.	Справедлива стойност 31.12.2012 ‘000 лв.
Финансови и застрахователни дейности - Други предприятия за колективно инвестиране - КИС	781	1 002
Всичко инвестиции в КИС:	781	1 002

5.3. Инвестиции в облигации

Отрасъл	Справедлива	Справедлива
	стойност	стойност
	31.12.2013	31.12.2012
	‘000 лв.	‘000 лв.
Преработваща промишленост	157	106
Финансови и застрахователни дейности	397	-
Операции с недвижими имоти	80	80
Всичко инвестиции в облигации:	634	186

5.4. Инвестиции в държавни ценни книжа

Емитент на облигациите	Справедлива	Справедлива
	стойност	стойност
	31.12.2013	31.12.2012
	‘000 лв.	‘000 лв.
Държавни ценни книжа по вътрешния дълг на Република България	456	459
Всичко инвестиции в държавни ценни книжа:	456	459

Държавните ценни книжа са заложили като обезпечение по репо-сделки с Централна Кооперативна банка АД. Валюрът на репо сделките е 09 януари 2014 г., а годишният лихвен процент – 2 %.

Към 31 декември 2013 г. държавните ценни книжа регистрирани в регистъра на БНБ, са оценени съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда.

5.5. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и

- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31.12.2013 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	6 260	8	6 268
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	781	-	781
Инвестиции в облигации	85	549	634
Инвестиции в държавни ценни книжа	456	-	456
	7 582	557	8 139

През отчетния период не е имало значими трансфери между нива 1 и 3.

31.12.2012 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	4 612	8	4 620
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	1 002	-	1 002
Инвестиции в облигации	186	-	186
Инвестиции в държавни ценни книжа	459	-	459
	6 259	8	6 267

Определяне на справедливата стойност на ниво 1

Справедливата стойност на финансовите активи търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите 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.

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Фонда, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.7.1).

6. Други вземания

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Вземания от лихви по срочни депозити	16	18
Вземания по сделки с финансови инструменти	13	-
Вземания от съучастия	28	16
Вземания по операции с финансови инструменти	16	-
	73	34

7. Краткосрочни инвестиции

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Депозити с падеж над 3 месеца	614	604
Краткосрочни инвестиции	614	604

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
ТИ БИ АЙ Банк АД	5.50%	29.06.2014	BGN	214
ТИ БИ АЙ Банк АД	5.50%	30.07.2014	BGN	400
				614

8. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	141	120
- евро	2	2
Краткосрочни депозити (в български лева)	562	458
Пари и парични еквиваленти	705	580

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Към 31 декември 2013 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Корпоративна търговска банка АД	4.00%	13.03.2014	BGN	255
Ти Би Ай Банк АД	4.00%	27.03.2014	BGN	307
				562

Пари и парични еквиваленти, представени в Отчета за паричните потоци, включват следните компоненти:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Банкови депозити	562	458
Парични средства в брой и по разплащателни сметки	143	122
Краткосрочни инвестиции	614	604
Пари и парични еквиваленти	1 319	1 184

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

	2013 Брой дялове	2013 Стойност ‘000 лв.	2012 Брой дялове	2012 Стойност ‘000 лв.
Брой дялове в началото на годината	1 172 062	11 721	1 018 323	10 183
Обратно изкупени дялове	(5 050)	(51)	(2 571)	(25)
Емитирани дялове	169 193	1 692	156 310	1 563
Брой дялове в края на годината	1 336 205	13 362	1 172 062	11 721

9.2. Емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на един дял на Фонда

	31.12.2013 лв.	31.12.2012 лв.
Номинал	10	10
Емисионна стойност за един дял	6.8350	6.0706
Цена на обратно изкупуване за един дял	6.7400	5.9862

9.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2013 г. е 6.7875 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 за всеки вторник и четвъртък съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2013 г., като нетна стойност на активите на един дял е 6.7542 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 9 025 011 лв.

10. Премияен резерв

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Премияен резерв	(3 687)	(3 029)
Премии, свързани с емитиране на дялове	(669)	(669)
Отбиви свързани с обратно изкупуване на дялове	19	11
	(4 337)	(3 687)

11. Нетна печалба от финансови активи държани за търгуване

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	9 205	4 803
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(8 147)	(4 609)
Печалби от валутни преоценки на финансови активи държани за търгуване	25	-
Загуби от валутни преоценки на финансови активи държани за търгуване	(34)	-
Разходи за лихви – репо сделки	(8)	(3)
Приходи от лихви	60	33
Приходи от дивиденди	59	39
Печалби от сделки с финансови активи	8	1
	1 168	264

12. Други финансови приходи

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	61	44
	61	44

13. Оперативни разходи

	2013	2012
	‘000 лв	‘000 лв
Такси и комисионни към управляващо дружество	(202)	(154)
Такси и комисионни към Банка - депозитар	(3)	(3)
Други разходи	(11)	(8)
	(216)	(165)

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Обединена Българска Банка АД”, където се съхраняват активите на фонда, е 3 089 лв. и представлява 0.04% от средната годишна стойност на активите на Фонда.

Другите разходи извършвани от Фонда, в размер на 11 хил.лв. (2012 г.: 8 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, депозитарни услуги и др. подобни. За 2013 г. разходите за одит са в размер на 4 800 лв.

14. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество и другите управлявани от него договорни фондове, собствениците на Управляващото дружество, друг ключов управленски персонал и инвестиционния посредник АВС Финанс АД.

14.1. Сделки с управляващото дружество

	2013	2012
	‘000 лв.	‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	(202)	(154)
	(202)	(154)

Годишното възнаграждение на управляващото дружество е в размер на 201 945 лв. (2012 г.: 154 188 лв.) и представлява 2.50 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2013	2012
	‘000 лв.	‘000 лв.
Задължения към управляващо дружество	19	15
Инвестиционен посредник АВС Финанс АД	6	-
	25	15

Задължението към управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2013 г., но не платена към края на годината такса за управление.

14.3. Сделки с други свързани лица

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Инвестиционен посредник ABC Финанс АД	11	5
	11	5

15. Задължения свързани със сделки с финансови инструменти

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Задължения по репо-сделки	404	404
Задължения свързани с ценни книжа в процес на сетълмент	32	-
	436	404

Задълженията в размер на 436 хил. лв. са свързани със сключена репо-сделка с дата на отваряне 10.12.2013 г. и дата на затваряне 09.01.2014 г. Обезпечение по сделката е емисия държавни ценни книжа по вътрешния дълг на Република България (вж. пояснение 5.4).

16. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът не е осъществявал инвестиционни и финансови сделки, при които да не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци.

17. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи, предявени искиове и поети задължения.

18. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	Пояснение	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Финансови активи държани за търгуване:			
Инвестиции в акции	5.1	6 268	4 620
Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми	5.2	781	1002
Инвестиции в облигации	5.3	634	186
Инвестиции в държавни ценни книжа	5.4	456	459
Краткосрочни инвестиции	7	614	604
		8 753	6 871
Кредити и вземания:			
Търговски и други вземания	6	73	34
Пари и парични еквиваленти	8	705	580

		778	614
Финансови пасиви	Пояснение	2013	2012
		‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Задължения свързани със сделки с финансови инструменти	15	436	404
Задължения към свързани лица	14.2	25	15
		461	419

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 20.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

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

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

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

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

Организационната структура в Управляващото Дружество, свързана с управлението на риска е триизмерна:

1. Служители, работещи по договор в Управляващото Дружество.
2. Изпълнителен директор.
3. Съвет на директорите.

Спазва се основния принцип за разделянето на отговорностите между служителите с цел предотвратяване конфликти на интереси.

Съвета на директорите приема правила за управление на риска и следи за тяхната актуализация, определя рисковата политика на Договорния фонд, контролира рисковите фактори за Договорния фонд чрез обсъждане на доклади, внесени от изпълнителния директор и взема решения в границите на своите правомощия, извършва периодичен ежегоден преглед на политиките и стратегиите за управление на рисковете, взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска, следи за спазването на Правилата за управление на риска и участва активно в процеса на управление на риска.

Изпълнителният директор на Управляващото Дружество организира работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска,

контролира спазването на приетите лимити, създава организация на работа, която осигурява спазването на определените лимити и нива на риск, следи за съответствие на използваните от съответните служители процедури по измерване, наблюдение и оценка на риска с приетите вътрешно-дружествени документи от Съвета на директорите, взема решения за кадрово, материално-техническо и методическо осигуряване на дейностите по управление на риска, представя пред Съвета на директорите периодично отчет за риска на инвестиционния портфейл, който е изготвен от отдела за управление на риска за разглеждане, обсъждане и приемане.

Отделът по управление на риска действа, независимо от другите отдели в Управляващото Дружество, отчита се пряко пред Съвета на Директорите и има следните функции: разработва и прилага системата за управление на риска на ДФ; изпълнява правилата и процедурите по управление на риска; гарантира съответствието с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на ДФ, включително с нормативно определените лимити за стойността на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна; изчислява общата рискова експозиция на Фонда най-малко един път дневно; консултира Съвета на Директорите на управляващото дружество относно определянето на рисковия профил на ДФ; докладва редовно пред Съвета на Директорите на управляващото дружество относно съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен управляваният от него ДФ и одобрените рискови профили на тази схема, съответствието на ДФ с вътрешната му система за ограничаване на риска, адекватността и ефективността на процеса за управление на риска и по-специално показващ дали са предприети подходящи коригиращи мерки в случаите, когато са констатирани недостатъци; докладва редовно пред Съвета на Директорите, представяйки текущото ниво на риск, на което е изложен ДФ и за текущите или предвиждани нарушения на ограниченията, като по този начин се осигурява предприемането на навременни и подходящи действия; извършва преглед и подпомага организацията и процедурите за оценка на извънборсовите деривативи.

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 обръщение 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 2013 г. представляват 85.40 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск, на който е изложен Фондът, е лихвеният. Предвижданията на управляващото дружество са, че в краткосрочен и средносрочен план няма да се наблюдава 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, евро или друга валута, която е обвързана с курса на еврото. 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:

19.2. Валутен риск

Сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани в 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.

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	
	Евро ‘000 лв.	USD ‘000 лв.
31 декември 2013 г.		
Финансови активи	495	157
Общо излагане на риск	495	157
31 декември 2012 г.		
Финансови активи	188	-
Общо излагане на риск	188	-

19.3. Лихвен риск

Лихвоносните финансови активи, притежавани от Фонда, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск: корпоративни облигации и парични средства.

Техники за ефективно управление на портфейла от колективните инвестиционни схеми

УД „Съгласие Асет Мениджмънт“ АД осъществява техники за ефективно управление на портфейла на колективните инвестиционни схеми съгласно чл. 50 от Наредба №44 За изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества. Те се прилагат при условие, че служат за изпълнение на една от следните цели:

- ▶ Намаляване на риска
- ▶ Намаляване на разходите
- ▶ Генериране на допълнителни приходи с ниво на риск, съответстващ на рисковия профил на съответната колективна инвестиционна схема.

19.4. Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2013 г. представляват 6.65 % от активите на Фонда.

Лихвеният риск се наблюдава и измерва чрез следните количествени методи – дюрация, рискова премия и модифицирана дюрация.

Дюрацията е основната мярка за чувствителността на един инструмент към изменение на нивото на лихвените проценти. Представлява мярка за срока на инструмента и позволява да се конструира линейна, т.е. строго пропорционална зависимост между срока и волатилността или еластичността на цената на инструмента, независимо от различните размери на купона. Дюрацията е индекс, показващ средното време, необходимо за инвеститора, за да си възстанови първоначалните касови разходи, направени при покупката на инструмента. Облигациите с по-висока дюрация са изложени на по-голям риск при промяна на лихвените проценти. При увеличение на лихвените проценти цената на облигацията с по-голяма дюрация ще намалее в по-голяма степен, в сравнение с цената на облигацията с по-малка дюрация. Съответно при намаляване на лихвените проценти цената на облигацията с по-голяма дюрация ще се увеличи в по-голяма степен, в сравнение с цената на облигацията с по-малка дюрация.

Съгласие Асет Мениджмънт АД използва и метода на модифицираната дюрация да измери лихвения риск, свързан с всеки инструмент, базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси базирани на облигации.

Модифицирана дюрация е измерител показващ относителната промяна в цената на облигацията при промяна в лихвените проценти. Например за облигация с модифицирана дюрация от 3 години, при увеличение на лихвените проценти с 0,50 % се очаква цената на облигацията да намалее приблизително с 1,50 % ($3 \times 0.50\% = 1.50\%$). Модифицираната дюрация се изчислява като дюрацията се раздели на сбора на единица и доходността до падеж на облигацията. Този показател приблизително точно показва относителната промяна в цената на облигацията при малка промяна в лихвените проценти и не дава точна оценка при големи промени в лихвените проценти.

Рисковата премия е разликата между доходността до падеж на корпоративна, общинска, или ипотечна облигация и доходността до падеж на ДЦК със сходен падеж. Съгласие Асет Мениджмънт АД анализира нивото на рисковата премия и нейното съответствие с кредитния рейтинг на емитента. Поради намаляване на облигационните емисии на български емитенти през последните години, е възможно да се използва и чуждестранна облигационна емисия със сходни инвестиционни характеристики при използването на метода на дисконтирани парични потоци и тук освен разликата в доходността между тази на корпоративната облигация и тази на ДЦК, се отчита и разликата в рисковите премии за двете страни, което може да се измери чрез нар credit default swaps (CDS). Например 3 годишен CDS за България представлява разликата по доходността на български 3 – годишни ДЦК и тази на 3 – годишните немските ДЦК. Или с други думи ако се оценява

българска корпоративна облигация и се използва чуждестранен емитент със сходни инвестиционни характеристики на ценната книга, рисковата премия добавена към доходността на българския емитент би била сбор от доходността на ценната книга на чуждестранния емитент и спреда на 3 г. България CDS т.к. в двете корпоративни облигации се съдържат съответните премии за странови риск.

Действителният ефект зависи от множество фактори, които включват промените в лихвения процент, породени от чувствителността спрямо различните периоди или валути.

Притежаваните корпоративни облигации могат да се разделят на два вида: с постоянен и плаващ лихвен процент.

Претеглената дюрация от 3.9804 и претеглената модифицирана дюрация от 3.8032 на облигационните емисии в Договорния Фонд към 31.12.2013 г. е относително ниска. По този начин при резки движения на доходността до падежа на ценните книги в портфейла, промяната в пазарната стойност на облигации би довела до относително по – нисък ефект върху нетната стойност на активите на Фонда. Чуждестранните ценни книги заемат 24.77% от портфейла облигации и 1.65% от общо активите на ДФ Съгласие Профит към 31.12.2013 г., което от своя страна би се отразило относително по – слабо върху нетната стойност на Фонда. Нещо повече – рискът е намален и от факта, че чуждестранните ценни книги са от хранително – вкусовата промишленост, който отрасъл е по – слабо цикличен при сътресения на икономиките, т.е. ценовата чувствителност върху пазарните цени на ценните книги на емитенти от този отрасъл е по – слаба.

19.5. Парични средства

С цел поддържане на висока ликвидност 7.40 % 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:

	2013	2012
	%	%
Разплащателни сметки	0.14	0.13
Депозити	50.06	56.76
Облигации	49.80	43.11
	100%	100%

19.6. 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.

Съгласие Асет Мениджмънт АД измерва ценовия риск на инвестициите чрез приложимия за съответния пазар количествен метод - историческа волатилност измерена чрез стандартно отклонение за период един месец. При невъзможност за прилагане на този метод се използва стандартното отклонение на индексите на регулираните пазари, на които се търгуват дадени акции, като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

При измерване на пазарния риск при облигационните емисии се използват методите дюрация и модифицирана дюрация.

Дюрацията представлява мярка за срока на инструмента и позволява да се конструира линейна, т.е. строго пропорционална зависимост между срока и волатилността или еластичността на цената на инструмента, независимо от различните размери на купона. Модифицирана дюрация е измерител показващ относителната промяна в цената на облигацията при промяна в лихвените проценти.

Претеглената дюрация от 3.9804 и претеглената модифицирана дюрация от 3.8032 на облигационните емисии в Договорния Фонд към 31.12.2013 г. е относително ниска. По този начин при резки движения на доходността до падежа на ценните книги в портфейла, промяната в пазарната стойност на облигации би довела до относително по – нисък ефект върху нетната стойност на активите на Фонда. Чуждестранните ценни книги заемат 24.77% от портфейла облигации и 1.65% от общо активите на ДФ Съгласие Профит към 31.12.2013 г., което от своя страна би се отразило относително по – слабо върху нетната стойност на Фонда. Нещо повече – рискът е намален и от факта, че 24.77 % от дълговите ценни книги са от хранително – вкусовата промишленост, който отрасъл е по – слабо цикличен при сътресения на икономиките, т.е. ценовата чувствителност върху пазарните цени на ценните книги на емитенти от този отрасъл е по – слаба.

19.7. Кредитен 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:

	2013 ‘000 лв.	2012 ‘000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи, държани за търгуване	8 139	6 267
Краткосрочни инвестиции	614	604
Други вземания	73	34
Пари и парични еквиваленти	705	580
	9 531	7 485

Ръководството на управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезпечавани 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.

Досегашните наблюдения върху емитентите не показват съществени сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения. Лихвените плащания по всички емисии, притежавани през отчетния период от Фонда, са получени в срок и изцяло.

Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

19.8. Ликвиден риск

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 44 на Комисията за финансов надзор и изискванията за минималните 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 дневна база.

При констатиране на ликвидни проблеми се уведомяват съответните заинтересовани лица: лицето, отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант и Съвета на директорите.

През 2014 г. не се очаква Фондът да срещне ликвидни проблеми като следствие на вълна от обратни изкупувания. Анализът на типа инвеститори вложили средства в дялове на Фонда показва, че значителна част от емитираните дялове са държани от дългосрочни инвеститори, с хоризонт значително надвишаващ една година от влягането на средствата им. Очакванията за предстоящо възстановяване на фондовия ни пазар допълнително способстват за такова предположение.

Съгласно правилата на Фонда ликвидните средства – парични средства на каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити трябва във всеки един момент да бъдат не по-малко от 7% от активите му. През отчетния период ликвидните средства са били над 7 % от стойността 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 2 месеца.

Към 31 декември 2013 г. задълженията на Фонда възлизат на 461 хил лв, от които 19 490 лв дължими към Управляващото дружество.

20. Политика и процедури за управление на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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.

	2013	2012
	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	9 070	7 066
Дълг	461	419
- Пари и парични еквиваленти	(1 319)	(1 184)
Нетен дълг	(858)	(765)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.09)	1:(0.11)

21. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2013 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Съгласие Асет Мениджмънт АД от името и за сметка на ДФ Съгласие Профит на 10.02.2014 г.