

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд
АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД

31 декември 2017 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	1-12
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

Годишен доклад за дейността

I. Договорен фонд Активна Балансиран фонд

Договорен фонд Активна Балансиран (Фондът) е организиран и управляван от управляващо дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД, гр. София, бул. Христофор Колумб № 43, въз основа на решение на Съвета на директорите и Общото събрание на акционерите на управляващото дружество, проведени на 27.06.2014 година. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №54-ДФ от 30.10.2007 година с предмет на дейност „колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от ЗППЦК на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска”.

ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа на набрани парични средства. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му.

ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД започва на 12.11.2007 година, до 24.09.2008 година не е извършвано обратно изкупуване на дялове, тъй като Фондът няма достигнати 500 000 лева нетна стойност на активите съгласно изискванията на чл. 166 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Профилът на Фонда е балансиран. Целта на Фонда е нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Фондът инвестира преимуществено в ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България, в т.ч. акции, дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на портфейла от ценни книжа, финансови активи и парични средства.

Фондът следва балансирана инвестиционна политика и осигурява относително сигурна инвестиция, съхраняваща и увеличаваща в реално изражение спестяванията, предпазваща ги от валутен риск и даваща им възможност за по-висока доходност чрез инвестиране на малка част от портфейла в качествени акции на публични дружества. следва политика на активно управление на инвестиционния портфейл.

РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ФОНДА

Договорен Фонд АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД започва публичното предлагане на своите дялове на 12.11.2007 година. През годината инвестиционната политика на Договорния фонд бе подчинена на постигане на заложените цели и спазване на инвестиционните ограничения.

Целта на Фонда е постигането на максималния възможен доход при поемане на умерен риск. Фондът инвестира основно в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и малка част от активите си - в акции на публични дружества. Фондът съчетава относителната сигурност и стабилен текущ доход на инвестициите в дългови ценни книжа с възможност за реализиране на по-висока доходност от частта на портфейла, инвестирана в акции. Договорен Фонд „Актива Балансиран фонд“ инвестира в дългови ценни книжа, инструменти на паричния пазар и акции на публични дружества. Инвестицията на притежателите на дялове не се ползва с гаранцията на банков депозит.

През изтеклия отчетен период в резултат на извършваната дейност на Фонда е реализирал положителен финансов резултат в размер на 273 449 лева.

Размерът на разходите на Фонда за 2017 година са на обща стойност 2 639 681 лв. са оповестени подробно в бележките към Годишния финансов отчет на Фонда.

Приходите, в резултат на управление на общия портфейл на Фонда, са в размер на 2 913 130 лева, като тяхното разпределение е видно отново в приложенията към Годишния финансов отчет за 2017 година на Фонда.

Резултатът от финансовата дейност на Фонда, изчислен на база всички приходи и всички разходи е печалба в размер на 273 449 лева.

Активите на фонда към 31.12.2017 г. са в размер на 8 442 хил.лв., в това число 7 710 хил.лв. финансови активи, държани за търгуване. Към 31.12.2016 г. активите на фонда 6 899 хил.лв., в това число 5 938 хил.лв. финансови активи, държани за търгуване.

Поради специфичната си дейност, Фондът не е отчитал приходи или разходи в резултат на необичайни или спорадични събития или сделки и не са настъпвали съществени икономически промени, които са се отразили на размера на отчетените приходи от дейността на Фонда.

АНАЛИЗ НА ОСНОВНИТЕ ФИНАНСОВИ И НЕФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

Финансови показатели

Анализ на основни финансови показатели, имащи отношение към стопанската дейност. Представени са подробни структури на приходите и разходите по видове, както и процентното им изменение спрямо предходната година.

Структура по видове приходи и процентното изменение спрямо предходната година			
	31.12.2017	31.12.2016	
Приходи от инвестиции			
	Стойност в лева		Изменение

Положителни разлики от операции с финансови активи	2 721 855	1 391 183	96%
Приходи от лихви	158 186	199 790	-21%
Приходи от дивиденди	33 090	16 052	106%
Общо	2 913 130	1 607 024	81%
Структура по видове разходи и процентното изменение спрямо предходната година			
Разходи	31.12.2017	31.12.2016	Изменение
	Стойност в лева		
Разходи, свързани с инвестициите	2 297 031	1 601 386	43%
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	2 296 640	1 600 927	43%
Други разходи	391	459	-15%
Разходи за управление	342 650	310 443	10%
Възнаграждение на управляващото дружество	334 047	300 173	11%
Комисионни за инвестиционния посредник	1 772	4 350	-59%
Възнаграждение на банката-депозитар	3 338	3 157	6%
Одит, БФБ, КФН, ЦД	3 493	2 763	26%
Общо разходи	2 639 681	1 911 829	38%

Показателите за ефективност са количествените характеристики на съотношението между Приходите и Разходите на фонда. Резултатите от изчисляването на коефициентите за ефективност на разходите позволяват да се определи колко приходи от дейността получава фонда от използването на единица разход за същата дейност. Коефициентите на приходите са реципрочни на предходните. Те показват колко разходи са направени за единица приход.

Показатели	31.12.2017	31.12.2016	Изменение
Приходи	2 913 130	1 607 024	81%
Разходи	2 639 681	1 911 829	38%
Коефициенти			
Ефективност на разходите	1.10	0.84	31%
Ефективност на приходите	0.91	1.19	-24%

Финансовият резултат характеризира ефективността от стопанската дейност. Той може да бъде печалба или загуба в зависимост от съотношението между приходите и разходите. Размерът на финансовия резултат се посочва в Отчета за приходите и разходите, както и в Отчета за финансовото състояние.

Промени в състоянието на финансовия резултат

Финансов резултат към 31.12.2017	Финансов резултат към 31.12.2016	Изменение
273 449	-304 805	-190%

Промени в състоянието на активите

Активи	31.12.2017	31.12.2016	Изменение
Общо активи	8 442 978	6 899 529	22%

СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

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

УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Инвестирането в дялове на договорния фонд е свързано с влиянието на различни по видове и степен на влияние рискове. Те най-общо могат да бъдат разделени на две групи:

- Свързани със състава и структурата на порфейла на Фонда;
- Свързани пряко с дейността, управлението и организацията на Фонда.

Тези рискове могат да повлияят върху стойността на нетните активи на Фонда, което има пряко отражение върху стойността на един дял. Следователно под действието на подобни рискове стойността на притежаваните дялове може да намалее през периода, през който те се притежават от инвеститора. Управляващото дружество не предоставя гаранция, че ще успее да изпълни поставените инвестиционни цели. За разлика от стандартните банкови депозити инвестициите в дялове на договорни фондове не са гарантирани от държавата, поради което не съществува гаранция, че инвеститорите ще могат да си получат обратно стойността на първоначалната инвестиция в дяловете на Фонда.

Договорен фонд "Актива Балансиран фонд" планира да инвестира около 40 % от активите си в дългови ценни книжа. Основните рискове при този вид инвестиции са лихвен риск - от покачване на лихвените равнища, и кредитен - отнасящ се до инвестиции в корпоративни облигации.

Специфичният риск за инвестиционния портфейл на Фонда се свежда до рисковете на отделните активи, включени в самия портфейл. Този риск подлежи на управление чрез неговата диверсификация при търсене на сравнително висока доходност на портфейла.

Лихвен риск

Лихвеният риск произтича от промяната на стойността на ценни книжа в следствие на промяна в лихвените равнища. Влиянието на лихвения риск се отнася основно за дълговите ценни книжа. Най-общо когато лихвените проценти се покачват, цената на тези инструменти спада и обратно. Облигациите с по-дълъг падеж, както и тези с по-нисък процент на купонно плащане са по-чувствителни към измененията на лихвените равнища.

Повишаването на средните лихвени проценти може да окаже влияние и върху повишаване на лихвените разходи за компании, в които фондът е инвестирал.

Нарастването на лихвените разходи може да намали нормата им на възвращаемост, което да окаже влияние върху борсовите котировки на акциите им. За намаляването на този риск се предвижда непрекъснато анализиране на пазарните условия с цел предпазване от неблагоприятни движения на цените на ценните книжа, в които фондът е инвестирал.

Кредитен риск

Това е опасността издателя на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. За притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата.

За управлението на кредитния риск, инвестиционните мениджъри извършват детайлен кредитно-финансов анализ на всеки емитент и ценна книга, на базата на който се взема решение за инвестиция. Допълнително, активната политика на управление и диверсификация на портфейла допринася за минимизиране на кредитния риск, тъй като експозицията на Фонда към определен емитент е ограничена.

Валутен риск

Валутният риск, който носят дяловете на Фонда, е свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му. Инвестиционната политика и стратегия на Фонда се основава на това, че факта, че в страната съществува т.н. система на паричен съвет (валутен) и курсът на лева към еврото е фиксиран - практически елиминира риска от промяна на съотношението между двете валути. При инвестиране в ценни книжа, акции и дългови ценни книжа, деноминирани в различни от лева и евро валути, ще се прилагат стандартни техники за застраховане (хеджиране) от валутен риск: покупка на валутни опции, форуърдни сделки, покупка или продажба на валута чрез спот сделки, покупка или продажба на фючърсни контракти.

Пазарен риск

Свързан е с възможността пазарната стойност на всяка една ценна книга да нараства или намалява, понякога много бързо и непредвидимо. Тези "колебания на цените", могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестена информация за финансовите резултати на фонда, промени в законодателството или други съществени събития.

Ценови риск

Ценовият риск представлява рискът от неблагоприятна промяна в цените на дяловете на договорния фонд в резултат на промяна в оценката на нетните активи. Управляващото дружество ще преизчислява стойността на активите два пъти седмично под контрола на банката депозитор. Промяната в цената може да бъде както в посока на покачване, така и на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират положителен доход от притежаваните дялове във Фонда, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на Фонда е зависима от решенията на портфолио мениджърите на управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции. Това е рискът от промяна на цената на дяловете в резултат на промени в цените на активите в

инвестиционния портфейл на Фонда. Този вид риск се свързва и с неблагоприятна промяна на финансовото състояние на Фонда. Промяната на цената може да е както в посока на понижаване, така и в посока на покачване.

Ценовият риск на дяловете на Фонда, предизвикан от промяна във финансовото състояние на Фонда, е значително ограничен заради законовите изисквания при структуриране на инвестиционния му портфейл, допълнителните ограничения, предвидени с неговите правила и законово ограничените разходи. В допълнение към контрола от управляващото дружество, Комисията за Финансов Надзор и Банката Депозитар осъществяват постоянен контрол върху дейността на Фонда, както и върху дейността на управляващото го дружество.

Риск при използването на деривати

Освен пазарния, кредитния и ликвидния риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. Дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозира цените. Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба. Съществува също и риск от погрешно оценяване на деривата. Много често оценката на дериватите е субективна. Вследствие на това Фонда може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати.

Ликвиден риск

Това е рискът, че при определени условия, може да се окаже трудно или невъзможно Управляващото Дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа. Ликвидността на дяловете може да бъде ограничена и в случаи, когато управляващото дружество временно преустанови обратното изкупуване на дяловете на Фонда по реда и при условията, посочени в правилата на договорния фонд и в този проспект.

Оперативен риск

Оперативният риск е свързан най-вече с управлението на активите на Фонда и процеса на вземане на инвестиционни решения. Възможността от изтичане на информация за операциите на Фонда към външни лица и евентуалната им злоупотреба със същата информация е важна част от оперативния риск. Оперативният риск се контролира чрез приемане и спазване на вътрешни правила за правата и задълженията на служителите, като същевременно достъпът до системите, свързани с платежния процес, е ограничен. Процесът на вътрешен документооборот осигурява възможност за извършване на предварителен, текущ и последващ контрол върху операциите на Фонда. Оперативният риск е свързан с нормалното функциониране на договорния фонд при инвестирането и управлението на активите, с цел изпълнение на инвестиционната политика, при спазване на поставените ограничения. Това е риска, свързан и с организацията и управлението на УД Активна Асет Мениджмънт АД, доколкото управляващото дружество е отговорно за организацията и управлението на Договорния Фонд. За тази цел управляващото дружество наема професионален екип, подходящото информационно и техническо оборудване за да може дружеството да управлява ефективно инвестициите на Фонда. Наред с това управляващото

дружество е сключило договор с банка депозитор, която ще контролира изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда. Служител „Нормативно съответствие“, отговорен за дейността на управляващото дружество ще следи за изрядността на сключените сделки и процеса на автономно управление на портфейла на Фонда и избягването на потенциални конфликти на интереси.

С оглед на постигане на инвестиционните цели управляващото дружество може да предприема стратегия на по-активна търговия с активите и увеличаване на оборота с притежаваните активи. По-високият оборот с книгата в портфейла на Фонда е свързан със заплащането на повече такси и комисионни за брокерски операции на инвестиционните посредници, с които управляващото дружество има сключени договори за брокерски услуги.

Фирменият риск

Свързва се с естеството на дейност на Фонда и засяга вероятността за реализиране на различна по величина ефективност на тази дейност. За всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността на тази възвръщаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита разсейването на всички вариантни стойности на възвръщаемостта от изчислената средно претеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

ЛИКВИДНОСТ

Ликвидност означава възможността за своевременна продажба на актив в всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива. През 2017 г. ДФ Актива Балансиран фонд поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи. За тази цел, Договорният фонд постоянно е разполагал с минималните ликвидни средства, които се изискват съгласно нормативната уредба. Няма обстоятелства или рискове, за които може да се смята, че биха довели до съществено намаляване ликвидността на Фонда, тъй като поддържаните ликвидни средства винаги са били над 5 % от общата стойност на активите.

ДФ Актива Балансиран фонд поддържа минимум 5 % от активите си в парични средства за обслужване на заявките за обратно изкупуване на дялове.

Ликвидността на Фонда може да се понижи при нарастване на заявките за обратно изкупуване от страна на настоящите инвеститори.

ИЗМЕНЕНИЯ В НЕТНИТЕ АКТИВИ

Нетните активи на ДФ Актива Балансиран фонд към 31.12.2017 година възлизат на обща стойност 8 442 хил.лв. В таблицата е посочено подробно разпределение на перата, формиращи нетните активи на Фонда.

	Дялове в обръщение	Премии/ отбивни при емитиране/ обратно изкупуване	Натрупана печалба/загуба	Общо
--	--------------------	---	--------------------------	------

Салдо към 01.01.2017 г.	33 021 790	(25 615 538)	(506 723)	6 899 529
Емитирани дялове по номинал	6 004 135	(4 734 135)	-	1 270 000
Премии/отбивни при емитиране и обратно изкупуване	-			
Печалба/загуба за периода	-	-	273 449	273 449
Салдо към 31.12.2017 г.	39 025 925	(30 349 673)	(233 274)	8 442 978

Договорен фонд Актива Балансиран фонд няма регистриран първоначален капитал. Фондът емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира капитала си.

Към 31.12.2017 година ДФ Актива Балансиран фонд има 3 902 592.5364 дяла в обращение. Тяхната обща стойност е 39 025 925 лева (тъй като всеки дял е с номинал от 10 лева) представлява размера на дяловете в обращение по баланса на Фонда.

Финансовият резултат на ДФ Актива Балансиран фонд към 31.12.2017 година е печалба в размер на 273 449 лева.

УПРАВЛЕНИЕ НА ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД

Като договорен фонд, Договорен Фонд „Актива Балансиран фонд” не е юридическо лице и няма органи на управление. Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД, с разрешение, издадено от КФН. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество.

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

Договорният Фонд се представлява пред трети лица от Изпълнителния Директор на Управляващото Дружество, което действа от името на Управляващото Дружество, като посочва, че действа за сметка на Фонда.

АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Искър, бул. „Христофор Колумб” №43, Тел: +359 2 462 11 66, +359 2 462 11 67 е Управляващо Дружество на Договорния Фонд.

АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД (Предишно УНИКА ФИНАНС АД) е учредено по решение на Учредителното събрание, проведено на 21.12.2006 г.; притежава лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение на КФН №25 – УД от 16.07.2007 г. ; вписано е в търговския регистър при СГС с Решение № 2 от 2007 г. по ф.д. № 4974/2007 г.; и пререгистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с БУЛСТАТ 175263888.

Управляващото дружество има едностепенна система на управление. Органите на управляващото дружество са Общото събрание на акционерите и Съветът на директорите. Съветът на директорите има функции и правомощия, изрично посочени в Устава на Дружеството. За членове на Съвета на директорите са избрани:

- Олга Димитрова Йорданова –Изпълнителен Директор
- Павел Николаевич Николов – член на СД и
- Тома Манолов Каврошилов– председател на СД.

Олга Димитрова Йорданова е член на Съвета на директорите на Иново Статус АД, гр. Скопие, Македония.

Не са предвидени специални права на членовете на Съвета да придобиват дялове на Фонда и се прилага общия режим за това.

ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА ДЯЛОВЕТЕ ПРЕЗ ГОДИНАТА

Изчисляването и публикуването на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на дял на Фонда се извършва два пъти седмично. Покачването или понижаването на цената на предлаганите дялове отразява изменението в нетната стойност на активите на Фонда.

Стойността на активите на Фонда се преоценява при условия и ред, продиктувани от действащото законодателство, Проспекта и Правилата за оценка на активите и определяне нетната стойност на активите на Фонда.

Емисионната стойност на един дял на Фонда е равна на нетната стойност на активите на Фонда, разделена на броя на дяловете в обръщение.

Цената на обратно изкупуване на един дял на Фонда е равна на нетната стойност на активите на Фонда, разделена на броя на дяловете в обръщение

Емитираните дялове на ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД се отчитат по тяхната номинална стойност. Разликата между нетната стойност на активите на един дял и номиналната стойност на един дял се отчита като премия от емисии. В случаите, когато Договорният фонд емитира дяловете си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност се посочва като премии или отбиви при емитиране на дялове.

Номиналната стойност на един дял на Фонда е в размер на 10 /десет/ лева.

В началото на публичното предлагане (2007 г.) емисионната стойност на един дял, изчислена от Управляващото дружество, е 10 /десет/ лева. Информация за дялове на Фонда през годината, са представени в таблицата по-долу.

	Стойност в лева към 31.12.2017
Минимална емисионна стойност	2.0026

Максимална емисионна стойност	2.1601
Средно претеглена емисионна стойност	2.0991
Минимална цена на обратно изкупуване	2.0026
Максимална цена на обратно изкупуване	2.1601
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	2.0991
Брой дялове в обращение към началото на периода	3 302 179.0284
Брой дялове в обращение към края на периода	3 902 592.5364

ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

През 2018 г. дейността на ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда – осигуряване и запазване на реалната стойност на инвестициите и тяхното нарастване във времето чрез реализиране в условията на умерен риск на лихвен и капиталов доход, който е по-висок от дохода при алтернативните форми на инвестиране на частен капитал. За постигане на основната цел от инвестиционната дейност, активите на Фонда ще се управляват, като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи.

Фондът ще следва балансирана инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят относително сигурна инвестиция, съхраняваща и увеличаваща в реално изражение техните спестявания, предпазваща ги от валутен риск и даваща им възможност за по-висока доходност чрез инвестиране на малка част от портфейла в качествени акции на публични дружества. Фондът следва политика на активно управление на инвестиционния портфейл.

За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели на Фонда, Управляващото дружество следва активна инвестиционна стратегия при управлението на портфейла от ценни книжа и парични средства, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти, при спазване на Правилата на Фонда и Проспекта.

От съществено значение за всяка успешна активна стратегия е идентифицирането и анализа на факторите, които най-силно влияят на представянето на различните класове активи.

В случая на инвестиции в ценни книжа с фиксирана доходност това са очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове ценни книжа с фиксиран доход – държавни ценни книжа, общински ценни книжа, корпоративни ценни книжа и т.н.

При инвестирането в акции на публични дружества факторите, които оказват влияние върху представянето на активите, са макроикономическата обстановка както в глобален, така и в регионален аспект, пазарната конюнктура, принадлежността им към различни сектори от пазара, различната им структура и други специфични за отделните компании фундаментални и технически фактори.

Инструментите, в които ще инвестира Фондът, ще бъдат подбирани така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия. За постигане на максимална диверсификация и оптимално съотношение между риск и доходност,

инвестиционните решения ще се базират както на очакваната доходност на определен финансов инструмент, така и на база корелация на дневната доходност на финансовия инструмент с дневната доходност на активите на Фонда.

С оглед постигане на инвестиционните цели на Фонда Управляващото дружество ще инвестира набраните средства на Фонда предимно в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и малка част от активите - в акции на публични дружества. По-конкретно, активите на Фонда ще бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и инструменти:

1. ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава;
2. ипотечни облигации, издадени от български банки;
3. корпоративни облигации, издадени от български емитенти;
4. дългови ценни книжа, издадени от местни общини;
5. чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари.;
6. акции, приети за търговия на регулиран пазар в страната и на международно признати регулирани пазари, както и акции или дялове, издадени от други инвестиционни дружества или фондове;
7. ценни книжа, извън тези по т. 1, 2 и 4, които не се търгуват на регулиран пазар, включително наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им;
8. безсрочни и със срок до 12 месеца банкови влогове.

Два са основните фактори, които ще влияят върху дейността на Фонда: динамиката на цените на активите на българския капиталов пазар и в частност цените на ценните книжа от портфейла му, както и интереса към дяловете му от страна на инвеститорите.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРАВИЛАТА ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Правилата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД се прилагат съвместно с Управляващо дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД. Те си поставят следните основни цели:

- създаване на механизъм, който гарантира ефективното спазване на законите и съответните подзаконови нормативни актове;
- защита на основните права на притежателите на дялове;
- равнопоставено третиране на инвеститорите във Фонда;
- ефикасен контрол върху управлението и изработването на процедури, осигуряващи своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани с Фонда, включително финансовото положение, резултатите от дейността, собствеността и управлението на Фонда.

В дейността си през 2017 г., мениджърският екип на Управляващо дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД се придържа стриктно към принципите и постановките, залегнали в Правилата. Управляващото дружество представя в срок и пълен обем всички отчети, изисквани от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни

фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44).

Правилата на ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД за прилагане на международно признатите принципи за добро корпоративно управление дава възможност за ефективно прилагане на залегналите в нея постановки и осигурява механизъм за постигане на добри резултати при управление на Фонда. На настоящия етап не е необходимо да се правят промени в тях и поради това те запазват своето съдържание.

Изпълнителен директор: 
(Олга Йорданова)

28.03.2018 г.
гр. София



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Собствениците на дялове на

ДФ Актива Балансиран фонд

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Извърших одит на финансовия отчет на ДФ Актива Балансиран фонд („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. Считам, 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 длъжници се на измама или грешка.

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Моята цел е да получа разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали длъжници се на измама или грешка, и да издам одиторски доклад, който да включва моето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС и Закона за независимия финансов одит, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да 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 длъжници се на измама или грешка, разработвам и изпълнявам одиторски процедури в отговор на тези рискове и получавам одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за моето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получавам разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработя одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните

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 привлека внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицирам мнението си. Моите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ми доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
 - оценявам цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

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

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

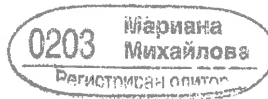
На базата на извършените процедури, моето становище е, че:

- информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- докладът за дейността е изготвен в съответствие с 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

29 март 2018 г.

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	7 369	5 938
Вземания по репо сделки	6	341	325
Други вземания	7	127	101
Пари и парични еквиваленти	8	605	535
Текущи активи		8 442	6 899
Нетни активи, принадлежащи на държателите на дялове на Фонда	9		
Основен капитал		39 026	33 022
Премиен резерв		(30 350)	(25 616)
Натрупана (загуба)/печалба		(507)	(202)
Резултат от текущия период		273	(305)
Общо нетни активи		8 442	6 899
Общо нетни активи и пасиви		8 442	6 899

Изготвил:


(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор:


(Олга Йорданова)

Дата: 28 март 2018 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2018 г.:


(д-р Мариана Михайлова)

0203
Мариана
Михайлова
Регистриран одитор

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 28 представляват неразделна част от него.

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	Пояснение	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Приходи от лихви		158	200
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване	10	425	(210)
Приходи от дялови участия		33	16
Печалба от финансови активи		616	6
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	11	(334)	(300)
Други разходи	12	(9)	(11)
Общо разходи за оперативна дейност		(343)	(311)
Печалба/(загуба) за годината		273	(305)
Общо всеобхватен доход/(загуба) за годината		273	(305)

Изготвил: 
(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор: 
(Олга Йорданова)

Дата: 28 март 2018 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2018 г.:
(д-р Мариана Михайлова)

0203 Мариана
Михайлова
Регистриран опитен


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

Пояснения	Основен капитал '000 лв.	Премиен резерв '000 лв.	Натрупана печалба/загуба '000 лв.	Общо нетни активи '000 лв.
Салдо към 1 януари 2017 г.	33 022	(25 616)	(507)	6 899
Емитирани дялове	9	6 004	(4 734)	1 270
Обратно изкупени дялове	9	-	-	
Сделки с държателите на дялове на Фонда	6 004	(4 734)	-	1 270
Печалба за годината			273	273
Общо всеобхватна загуба за годината			273	273
Салдо към 31 декември 2017 г.	39 026	(30 350)	(234)	8 442

Изготвил: 
 (Милена Аврамова)

Изпълнителен директор: 
 (Олга Йорданова)

Дата: 28 март 2018 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2018 г.: 
 (д-р Мариана Михайлова)

0203 Мариана Михайлова
 Регистратор и олигограф

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 28 представляват неразделна част от него.

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

Пояснения	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба/загуба	Общо нетни активи
Салдо към 1 януари 2016 г.	25 958	(20 082)	(202)	5 674
Емитирани дялове	9 7 064	(5 534)		1 530
Обратно изкупени дялове	9 -	-		
Сделки с държателите на дялове на Фонда	7 064	(5 534)	-	1 530
Загуба за годината			(305)	(305)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(305)	(305)
Салдо към 31 декември 2016 г.	33 022	(25 616)	(507)	6 899

Изготвил:


 (Милена Аврамова)

Изпълнителен директор:


 (Олга Йорданова)

Дата: 28 март 2018 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2018 г.:


 (д-р Мариана Михайлова)

0203

Датум:

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(2 474)	(2 595)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	1 485	1 785
Получени лихви	129	170
Получени дивиденди	1	13
Плащания за оперативни и други разходи	12,13 (341)	(307)
Паричен поток от оперативна дейност	(1 200)	(934)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	9 1 270	930
Паричен поток от финансова дейност	1 270	930
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	70	(4)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	535	539
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8 605	535

Изготвил:


(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор:


(Олга Йорданова)

Дата: 28 март 2018 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2018 г.:


(д-р Мариана Михайлова)

0203

Мариана
Михайлова

Регистриран одитор

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд Актива Балансиран (Фондът) е организиран и управляван от управляващо дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД, гр. София, бул. Христофор Колумб № 43, въз основа на решение на Съвета на директорите и Общото събрание на акционерите на управляващото дружество, проведени на 27.06.2014 година. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №54-ДФ от 30.10.2007 година с предмет на дейност „колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от ЗППЦК на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“.

ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа на набрани парични средства. Всички активи, които са придобити за 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.

ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД започва на 12.11.2007 година, до 24.09.2008 година не е извършвано обратно изкупуване на дялове, тъй като Фондът няма достигнати 500 000 лева нетна стойност на активите съгласно изискванията на чл. 166 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Профилът на фонда е балансиран. Целта на ФОНДА е нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Фондът инвестира преимуществено в ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България, в т.ч. акции, дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на портфейла от ценни книжа, финансови активи и парични средства.

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 (МСФО, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 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 Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фонда има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2017 г.

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 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., 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, последващото оценяване, както и нов модел на очакваните кредитни загуби за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането.

Финансовите активи, държани за търгуване, както и тези определени за отчитане по справедлива стойност в печалбата и загубата, в съответствие с МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”, попадат в категория оценявани по справедлива стойност през печалбата и загубата според разпоредбите на МСФО 9 и оценките на бизнес модела, прилаган от Фонда. В тази връзка не се очаква стойностен ефект върху финансовите отчети на Фонда.

Фондът е в процес на детайлен анализ на ефектите от прилагането на стандарта и моделиране на подходите за оценяване на очакваните кредитни загуби.

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“. Фондът прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

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

4.5. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в 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 5,5 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Оперативните разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, и възнаграждението на управляващото дружество се начисляват ежедневно.

Възнаграждението на управляващото дружество се начисляват ежедневно и е в размер на не повече от 4,5 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 10-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 датата на търгуване.

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;

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 активи се признават на датата на сделката.

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 (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 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. 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.activabg.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 последния 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 последния работен 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 предходната точка, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай че в предходния 30-дневен период е извършено увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

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 се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез система 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 предходната точка, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. 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.

Справедлива стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ се определя по последната обявена

цена на обратно изкупуване. В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на дяловете на колективна инвестиционна схема последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност на един дял. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите

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:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден.
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.
- Ако не може да се определи цена по реда на предходните точки, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на Правилата за оценка на портфейла и определяне нетна стойност на активите.

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 на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

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 12 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 националните инвестиционни фондове по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на държателите на дялове на Фонда

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.

Неразпределената печалба/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. 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 от ЗДКИСДПКИ;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба №44;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество таксите, които събират се начисляват ежедневно, а таксите към Банката депозитар се начисляват месечно;

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

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.

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	Справедлива стойност
		2017	2016
		‘000 лв.	‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	4 197	2 790
Инвестиции в облигации	5.2	2 920	2 898
Инвестиции в дялове на ДФ	5.3	252	250
		7 369	5 938

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност
			към 31.12.2017г.
			‘000 лв.
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	1 300	3
Атоменергоремонт АД-Козлодуй	BG1100007159	66 675	353
Би Джи Ай Груп АД-София	BG1100016077	407 106	387
Биовет АД	BG11BIPEAT11	17800	348
Булгартабак-холдинг АД	BG11BUSOGT14	20	1
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	349 844	340
Българска Фондова Борса	BG1100016978	1242	6
Български фонд за дялово инвестиране АД	BG1100001129	100000	97
Вапцаров АД	BG11VAPLAT16	200	0
Делта Кредит АДСИЦ	BG1100088068	11 018	403
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	BG1100083069	2 702	2
Емка АД	BG11EMSEAT19	1300	4
Индустриален капитал холдинг	BG1100010989	600	2

Индустриален холдинг България АД	BG1100019980	800	1
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	58000	70
Монбат АД	BG1100075065	160	2
Оловно-цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	102	0
Опортюнители България Инвестмънт АД	BG1100026092	25 500	34
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	5 110	28
Синтетика АД-София	BG1100008132	17 510	713
СЛС Имоти АДСИЦ	BG1100065074	68600	329
Спарки АД	BG1100091070	157000	312
Стара планина холд АД	BG1100005971	700	5
Феър Плей Пропъртис АДСИЦ	BG1100042057	815	1
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001053	567	1
Формопласт АД	BG11FOKAAT18	136 812	753
Юнайтед пропъртис АДСИЦ	BG1100095063	2 700	2
Общо			4 197

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2017 г. на акции от емисии Биовет АД, Български фонд за дялово инвестиране АД, Вапцаров АД, Оловно-цинков комплекс АД, Опортюнители България Инвестмънт АД и Юнайтед пропъртис АДСИЦ е използвана техника за оценка – Нетна балансова стойност на активите.

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2016г. '000 лв.
Аванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	1 300	2
Би Джи Ай Груп АД-София	BG1100016077	135 000	128
Булгартабак-холдинг АД	BG11BUSOGT14	20	1
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	349844	297
Българска Фондова Борса	BG1100016978	1 242	3
Вапцаров АД	BG11VAPLAT16	200	0
Делта Кредит АДСИЦ	BG1100088068	11018	397
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	BG1100083069	2 702	2
Емка АД	BG11EMSEAT19	1 300	3
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	40 000	31
Индустриален капитал холдинг	BG1100010989	600	2
Индустриален холдинг България АД	BG1100019980	800	1
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	58000	61
Монбат АД	BG1100075065	160	2
Оловно-цинков комплекс АД	BG11OLKAAT10	102	0
Опортюнители България Инвестмънт АД	BG1100026092	1500	33
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	5 110	17
Синтетика АД-София	BG1100008132	16 510	654

СЛС Имоти АДСИЦ	BG1100065074	68 600	329
Спарки АД	BG1100091070	157000	158
Стара планина холд АД	BG1100005971	700	5
Феър Плей Пропъртис АДСИЦ	BG1100042057	815	1
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001053	567	1
Формопласт АД	BG11FOKAAT18	136 812	660
Юнайтед пропъртис АДСИЦ	BG1100095063	2 700	2
Общо			2 790

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2016 г. на акции от емисии, Оловно-цинков комплекс АД, Опортюнити България Инвестмънт АД и Юнайтед пропъртис АДСИЦ е използвана техника за оценка – Нетна балансова стойност на активите.

5.2. Инвестиции в облигации

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2017 г. '000 лв.
Transalp 1 Securities Plc.	XS0483980149	100 000	199
Авто Юнион АД	BG2100025126	35	36
Асенова крепост АД	BG2100002091	105	129
Астерион България АД	BG2100006092	81	115
Балканстрой АД	BG2100009062	40	35
Би Джи Ай Груп АД-София	BG2100011142	120	121
Булгарплод-София АД	BG2100012116	4	4
ВЕИ Проджект АД	BG2100021117	1	98
Делта Кредит АДСИЦ	BG2100017156	152	152
Джи Пи Ес Контрол ЕАД	BG2100001119	4	8
Евролийз Груп ЕАД	BG2100001150	80	82
Еврохолд България АД	XS1582343510	200 000	387
Източна газова компания АД	BG2100017065	145	208
Пауър Лоджистикс ЕАД	BG2100022131	99	99
Старком Холдинг АД	BG2100010110	135	136
ТЕЦ - Бобов Дол ЕАД	BG2100004154	220	223
ТЕЦ Марица 3 ЕАД	BG2100003131	110	113
Топлофикация - ВТ АД	BG2100007132	187	189
Топлофикация Враца ЕАД	BG2100017131	40	40
Топлофикация Плевен ЕАД	BG2100003172	99	101
Топлофикация Плевен ЕАД	BG2100020176	185	186
Топлофикация-Бургас ЕАД	BG2100007140	95	97

Хипокредит АД	BG2100038079	29	40
Холдинг Варна АД	BG2100012140	60	122
Общо			2 920

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2017 г. на облигации от Transalp 1 Securities Plc., Балканстрой АД, Би Джи Ай Груп АД-София, Булгарплод-София АД, ВЕИ Проджект АД, Делта Кредит АДСИЦ, Джи Пи Ес Контрол ЕАД, Евролийз Груп ЕАД, Еврохолд България АД, Източна газова компания АД, Пауър Лоджистикс ЕАД, ТЕЦ - Бобов Дол ЕАД, ТЕЦ Марица 3 ЕАД, Топлофикация - ВТ АД, Топлофикация Враца ЕАД, Топлофикация Плевен ЕАД, Топлофикация-Бургас ЕАД и Хипокредит АД е използвана техника за оценка – методът на дисконтираните нетни парични потоци.

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2016 г.
			‘000 лв.
Transalp 1 Securities Plc.	XS0483980149	100 000	199
Авто Юнион АД	BG2100025126	35	35
Асенова крепост АД	BG2100002091	105	169
Астерион България АД	BG2100006092	81	131
Балканстрой АД	BG2100009062	40	51
Би Джи Ай Груп АД-София	BG2100011142	120	120
Булгарплод-София АД	BG2100012116	4	4
ВЕИ Проджект АД	BG2100021117	1	98
Делта Кредит АДСИЦ	BG2100017156	152	152
Джи Пи Ес Контрол ЕАД	BG2100001119	4	8
Евролийз Груп ЕАД	BG2100001150	80	82
Еврохолд България АД	XS1386671892	200 000	385
Източна газова компания АД	BG2100017065	145	227
Комсиг ЕАД	BG2100009161	99	99
Опортюннити България Инвестмънт АД	BG2100008163	100	100
Пазарджик БТМ АД	BG2100015127	10 000	102
Пауър Лоджистикс ЕАД	BG2100022131	99	99
Старком Холдинг АД	BG2100010110	125	126
ТЕЦ - Бобов Дол ЕАД	BG2100004154	220	223
Топлофикация - ВТ АД	BG2100007132	187	190
Топлофикация Враца ЕАД	BG2100017131	40	40
Топлофикация-Бургас ЕАД	BG2100007140	95	97
Хипокредит АД	BG2100038079	26	36
Холдинг Варна АД	BG2100012140	60	125
Общо			2 898

За определянето на справедливите стойности към 31.12.2016 г. на облигации от Transalp 1 Securities Plc., Авто Юнион АД, Балканстрой АД, Би Джи Ай Груп АД-София, Булгарплод-София АД, ВЕИ Проджект АД, Делта Кредит АДСИЦ, Еврохолд България АД, Източна газова компания АД, Комсиг ЕАД, Опортюнити България Инвестмънт АД, Пазарджик БТМ АД ТЕЦ - Бобов Дол ЕАД, Топлофикация - ВТ АД Топлофикация-Бургас ЕАД и Хипокредит АД е използвана техника за оценка – методът на дисконтираните нетни парични потоци.

5.2.1. Инвестиции в дялове на договорни фондове

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2017 г.
Договорен фонд "ЕФ - Принсипал"	BG9000002055	94 250	101
Договорен фонд "ЕФ - Рапид"	BG9000005058	33 000	48
ДФ Аларик - Глобални суровини	BG9000025072	1 784	21
ДФ ИНВЕСТ АКТИВ	BG9000010074	80 278	26
ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК	BG9000011072	77 740	56
Общо			252

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2016 г.
Договорен фонд "ЕФ - Принсипал"	BG9000002055	94 250	100
Договорен фонд "ЕФ - Рапид"	BG9000005058	33 000	46
ДФ Аларик - Глобални суровини	BG9000025072	1 784	22
ДФ ИНВЕСТ АКТИВ	BG9000010074	80 278	26
ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК	BG9000011072	77 740	56
Общо			250

6. Вземания по репо сделки

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Репо сделки	341	325
	341	325

На 08.09.2017 г. Фондът е сключил договор за репо с акции на "Синтетика АД-София" с дата на затваряне 08.03.2018 г. и на 28.12.2017 г. договор за репо с акции на "Делта Кредит" АДСИЦ с дата на затваряне 28.06.2018 г.

7. Други вземания

	2017	2016
	‘000 лв.	‘000 лв.
Вземания по лихви	77	67
Вземания по дивиденди и други	50	34
	<u>127</u>	<u>101</u>

8. Пари и парични еквиваленти

	2017	2016
	‘000 лв.	‘000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар:		
- в лева	115	157
- в евро	100	68
Срочни банкови депозити	390	310
	<u>605</u>	<u>535</u>

Към 31 декември 2017 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.
Банка ДСК	0.01%	7.1.2018	BGN	110
Юробанк И Еф Джи България АД	0.20%	20.6.2018	BGN	280
				<u>390</u>

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

9. Нетни активи, принадлежащи на държателите на дялове.

9.1. Дялове в обръщение

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2017		2016	
	Брой дялове	Номинал на 1 дял	Брой дялове	Номинал на 1 дял
Към 1 януари	3 302 179.03	10 лева	2 595 756.34	10 лева
Емитирани дялове	600 413.51	10 лева	706 422.69	10 лева
Към 31 декември	<u>3 902 592.54</u>	10 лева	<u>3 302 179.03</u>	10 лева

Към 31.12.2017 година ДФ АКТИВА БАЛАНСИРАН ФОНД има 3 902 592.5364 дяла в обръщение. Тяхната обща стойност е 39 025 925 лева (тъй като всеки дял е с номинал от 10 лева) представлява размера на дяловете в обръщение по баланса на Фонда.

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

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Основен капитал	39 026	33 022
Отбиви свързани с емитиране на капитал	(21 164)	(16 430)
Отбиви свързани с обратно изкупуване на капитал	(9 186)	(9 186)
	<u>8 676</u>	<u>7 406</u>

9.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2017 г. е 2.1634 лева и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО, като стойността на нетните активи на Фонда към 31 декември 2016 г. е 8 442 978.18 лева.

Нетната стойност на активите на Фонда е основа за определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете. Тя се изчислява за два пъти седмично. Нетната стойност на активите на Фонда е равна на сумата от балансовата стойност на ценните книжа в портфейла на Фонда, вземанията за лихви и дивиденди от тези ценни книжа, паричните средства по банкови сметки и на каса и други активи, намалена с балансовата стойност на задълженията за управление, депозитарни услуги, по получени заеми и други. Нетната стойност за един дял се изчислява като нетната стойност на активите се раздели на броя на дяловете.

10. Нетна печалба/ (загуба) от финансови активи държани за търгуване

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	2 714	1 387
(Загуба) от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(2 286)	(1 598)
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	8	4
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(11)	(3)
	<u>425</u>	<u>(210)</u>

11. Свързани лица

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

11.1. Сделки през годината

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

11.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество.

Собствениците на Управляващото дружество не са извършвали сделки с дялове на Фонда.

11.1.2. Сделки с ключов управленски персонал на Управляващото дружество

Ключовият управленски персонал на Управляващото дружество включва членовете на Съвета на директорите. Посочените лица не са извършвали сделки с дялове на Фонда.

11.1.3. Сделки с Управляващото дружество

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Такса Управление	(334)	(300)
	<u>(334)</u>	<u>(300)</u>

Комисионната на Управляващото дружество за управление на Фонда се изчислява ежедневно в размер на 4.5 % от средногодишната нетнастойност на активите. За 2017 г. сумата на тези комисионни е в размер на 334 047 лв.

Структурата на годишното възнаграждение за Управляващото дружество може да бъде представена както следва:

- годишна такса за управление:
 - 4,50 % - възнаграждение на УД
 - 0,12 % – други оперативни разходи

Към 31.12.2017 г. ДФ Актива Балансиран фонд няма задължения към Управляващото дружество Актива Асет Мениджмънт АД.

12. Други разходи

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Възнаграждение на банка депозитар	(3)	(3)
Независим финансов одит	(2)	(1)
Други разходи	(4)	(7)
Общо	<u>(9)</u>	<u>(11)</u>

13. Безналични сделки

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

14. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи.

През годината няма предявени правни искиове.

Фондът няма други поети задължения.

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.

15.1. Анализ на пазарния риск

Пазарният риск е рискът от загуби на стойността на балансови и задбалансови позиции, възникнали от промени в пазарните цени на инвестиционните инструменти. Основните компоненти на пазарния риск, които Управляващото Дружество следи, са: фондов риск; лихвен риск; валутен риск.

Фондовият риск е риска от загуби от промяна в цените на акциите, които се търгуват на регулиран пазар. Съгласно Модерната портфейлна теория и по-специално Модела за оценка на капиталовите активи (CAPM), този риск се разделя на два компонента систематичен и специфичен.

Систематичен риск, който се отнася до чувствителността на даден инвестиционен инструмент или стойността на портфейла към промените в нивата на основния пазарен индекс.

Несистематичният (специфичен) риск се отнася до дела на променливостта на даден инструмент, който се определя от специфичните характеристики на фирмата. Единствено несистематичният риск може да се елиминира чрез диверсификация.

Поради спецификите на българския пазар обаче, следенето на тези два типа фондов риск не е достатъчно ефективно. Това е обусловено от характера на пазара като нововъзникващ. При нововъзникващите пазари е установено, че чувствителността на активите спрямо пазарните нива не е ясно изразена; тя е силно променлива и несигурна като величина. Това обстоятелство обуславя необходимостта от прилагане на други модели за оценяване на фондовия риск, които надхвърлят възможностите на CAPM.

Поради това, Управляващото Дружество наблюдава освен систематичния и несистематичния риск, и общия риск и изменението на риска на всеки един актив,

включен в портфейла на Фонда. От особена важност е следенето изменчивостта на общия риск (т.е. риска на риска).

15.1.1. Валутен риск

Валутният риск, който носят дяловете на Фонда, е свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му. Инвестиционната политика и стратегия на Фонда се основава на това, че факта, че в страната съществува т.н. система на паричен съвет (валутен) и курсът на лева към еврото е фиксиран - практически елиминира риска от промяна на съотношението между двете валути. При инвестиране в ценни книжа, акции и дългови ценни книжа, деноминирани в различни от лева и евро валути, ще се прилагат стандартни техники за застраховане (хеджиране) от валутен риск: покупка на валутни опции, форуърдни сделки, покупка или продажба на валута чрез спот сделки, покупка или продажба на фючърсни контракти.

Структурата по валути на активите към 31 декември 2017 г. е както следва:

31 декември 2017 г.	Евро ‘000 лв	Долари ‘000 лв	Лева ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Акции	-	-	4 197	4 197
Корпоративни облигации	1 341	-	1 579	2 920
Дялове	-	21	231	252
Вземания по репо сделки	-	-	341	341
Други вземания	78	-	49	127
Пари и парични еквиваленти	100		505	605
Общо излагане на краткосрочен риск	1 519	21	6 902	8 442

15.1.1. Лихвен риск

Лихвеният риск произтича от промяната на стойността на ценни книжа в следствие на промяна в лихвените равнища. Влиянието на лихвения риск се отнася основно за дълговите ценни книжа. Най-общо когато лихвените проценти се покачват, цената на тези инструменти спада и обратно. Облигациите с по-дълъг падеж, както и тези с по-нисък процент на купонно плащане са по-чувствителни към измененията на лихвените равнища.

Повишаването на средните лихвени проценти може да окаже влияние и върху повишаване на лихвените разходи за компании, в които Фондът е инвестирал. Нарастването на лихвените разходи може да намали нормата им на възвращаемост, което да окаже влияние върху борсовите котировки на акциите им. За намаляването на този риск се предвижда непрекъснато анализиране на пазарните условия с цел предпазване от неблагоприятни движения на цените на ценните книжа, в които Фондът е инвестирал.

В следващата таблица е показана информация за номиналните лихвени проценти на активите на Фонда:

31 декември 2017 г.	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
---------------------	----------	-----------------------	-----------------------	--------------------

Акции	-	-	4 197	4 197
Корпоративни облигации	от 3.9% до 8.5%	2 533	387	2 920
Дялове	-	-	252	252
Вземания по репо сделки	от 4 % до 7 %	341	-	341
Други вземания	-	-	127	127
Пари и парични еквиваленти	от 0 % до 2 %	605	-	605
Общо активи		3 479	4 963	8 442

15.1.2. Ценови риск

Ценовият риск представлява рискът от неблагоприятна промяна в цените на дяловете на договорния фонд в резултат на промяна в оценката на нетните активи. Управляващото дружество ще преизчислява стойността на активите ежедневно под контрола на банката депозитор. Промяната в цената може да бъде както в посока на покачване, така и на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират положителен доход от притежаваните дялове във Фонда, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на фонда е зависима от решенията на портфолио мениджърите на управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции. Това е рискът от промяна на цената на дяловете в резултат на промени в цените на активите в инвестиционния портфейл на Фонда. Този вид риск се свързва и с неблагоприятна промяна на финансовото състояние на Фонда. Промяната на цената може да е както в посока на понижаване, така и в посока на покачване.

Ценовият риск на дяловете на Фонда, предизвикан от промяна във финансовото състояние на Фонда, е значително ограничен заради законовите изисквания при структуриране на инвестиционния му портфейл, допълнителните ограничения, предвидени с неговите правила и законово ограничените разходи. В допълнение към контрола от управляващото дружество, Комисията за Финансов Надзор и Банката Депозитар осъществяват постоянен контрол върху дейността на Фонда, както и върху дейността на управляващото го дружество.

15.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск е риска емитентът на дългови ценни книжа, съответно лицето предоставило обезпечение, да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. При договори за обратно изкупуване, ако контрагентът на Фонда не може да изпълни задължението си да изкупи обратно ценните книжа, Фондът може да понесе загуба, доколкото приходите от продажбата на обезпечението са по-малки от цената на обратното изкупуване, когато тя е фиксирана. Когато конкретните ценни книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг на ценните книжа, в които е инвестирал Договорния Фонд.

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 държани за търгуване	7 369	5 938
Вземания по репо сделки	341	325
Търговски и други вземания	127	101
Пари и парични еквиваленти	605	535
	8 442	6 899

15.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба № 44 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.

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.

През отчетния период ликвидните средства са били над 5% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

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

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

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

16. Политика и процедури за управление на капитала

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на

Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) 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. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.7.1).

Фондът е приел да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- 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 държани за търгуване				
Инвестиции в акции	3 717	-	480	4 197
Инвестиции в дялове на договорни фондове	252	-	-	252
Инвестиции в облигации	886	-	2 034	2 920
	4 855	-	2 514	7 369

18. Събития след края на отчетния период

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

19. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2017 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 28 март 2018 г.