

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд
АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД

31 декември 2019 г.



Съдържание

	Страница
Доклад на независимия одитор	
Годишен доклад за дейността	1
Отчет за финансовото състояние	13
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	14
Отчет за промените в нетните активи, отнасящи се до притежателите на дялове	15
Отчет за паричните потоци	17
Пояснения към финансовия отчет	18



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До
Собствениците на дялове в
Договорен фонд АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2019 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, отнасящи се до притежателите на дялове, и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2019 г. и 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 Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независим финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР – продължение

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 Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на Ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приети от ЕС 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 длъжаци се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет Ръководството носи отговорност за оценяване 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.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР – продължение

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие със Закона за независимия финансов одит и МОС, 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, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето 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.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от Ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на Ръководството на счетоводната база на основата на предположението за

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР – продължение

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 ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.

- оценяваме 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.

Ние комуникираме 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 идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Ние предоставяме също така на Ръководството, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и свързаните с това предпазни мерки.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР – продължение

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, нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовия отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

БРЕЙН СТОРМ КОНСУЛТ – ОД ООД
Одиторско дружество
Камелия Терзийска - Управител
Република България, София, 27.03.2020 г.

Камелия Терзийска
Регистриран одитор



Годишен доклад за дейността

I. Договорен фонд Активна Високодоходен фонд

Договорен фонд „АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД“ (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 11 юни 2007 година. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №55-ДФ от 30 октомври 2007 година с предмет на дейност „колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл.38, ал.1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“.

ДФ АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН 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 ВИСОКОДОХОДЕН 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 ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД започва на 12 ноември 2007 година, до 20 ноември 2007 година не е извършвано обратно изкупуване на дялове, тъй като Фондът няма достигнати 500 000 лева нетна стойност на активите съгласно изискванията на чл. 9 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране.

Профилът на Фонда е високорисков. Основни цели на Фонда са реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск. Фондът инвестира преимуществено в акции, търгувани на регулиран пазар в България, както и малка част в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. За постигане на основните си инвестиционни цели Фондът може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен, валутен и други рискове (хеджиране).

Фондът следва агресивна 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. Фондът следва политика на активно управление на инвестиционния портфейл.

РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ФОНДА

Договорен Фонд АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД започва публичното предлагане на своите дялове на 12 ноември 2007 година. През годината инвестиционната политика на Договорния фонд бе подчинена на постигане на заложените цели и спазване на инвестиционните ограничения.

Основни цели на Фонда са реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск. Фондът инвестира преимуществено в акции, търгувани на регулиран пазар в България, както и малка част в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. За постигане на основните си инвестиционни цели Фондът може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен, валутен и други рискове (хеджиране). Договорен Фонд „Активна Високодоходен 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 реализиран Положителен финансов резултат в размер на 22 164 лв.

Размерът на разходите на Фонда за 2019 г. са на обща стойност 4 607 027 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 4 629 191 лв., като тяхното разпределение е видно отново в приложенията към Годишния финансов отчет за 2019 г. на Фонда.

Резултатът от финансовата дейност на Фонда, изчислен на база всички приходи и всички разходи е печалба в размер на 22 164 лв.

Активите на фонда към 31.12.2019 г. са в размер на 12 171 хил.лв., в това число 10 080 хил.лв. финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубта. Към 31.12.2018 г. активите на фонда 10 596 хил.лв., в това число 9 025 хил.лв. финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубта.

Поради специфичната си дейност, Фондът не е отчетал 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			
Приходи от инвестиции	31.12.2019	31.12.2018	Изменение
	Стойност в лева		
Положителни разлики от операции с финансови активи	4 482 430	4 106 021	9%
Приходи от лихви	101 797	175 286	-42%
Приходи от дивиденди	25 792	16 181	59%
Приходи от възстановени загуби от обезценка	19 172	-	100%
Общо	4 629 191	4 297 488	8%

Структура по видове разходи и процентното изменение спрямо предходната година			
Разходи	31.12.2019	31.12.2018	Изменение
	Стойност в лева		
Разходи, свързани с инвестициите	4 265 071	4 385 959	-3%
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	4 259 234	4 353 710	-2%
Разходи по валутни операции		-	
Други разходи	5 837	32 249	-82%
Разходи за управление	341 956	470 996	-27%
Възнаграждение на управляващото дружество	315 754	460 516	-31%
Комисионни за инвестиционния посредник	3 787	4 050	6%
Възнаграждение на банката-депозитар	3 607	3 553	2%
Одит, БФБ, КФН, ЦД	18 808	2 878	554%
Общо разходи	4 607 027	4 856 956	-5%

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	31.12.2019	31.12.2018	Изменение
Приходи	4 629 191	4 297 488	8%
Разходи	4 607 027	4 856 956	-5%
Коефициенти			
Ефективност на разходите	1.00	0.88	9%
Ефективност на приходите	1.00	1.13	-8%

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 31.12.2019	Финансов резултат към 31.12.2018	Изменение
22 164	(559 468)	104%

Показателите за ликвидност изразяват способността на фонда да изплаща текущите си задължения с наличните краткотрайни активи. Показателите за ликвидност се определят като

коэффициенти, при изчислението на които се съпоставят активи и задължения. Коэффициентът за обща ликвидност се изчислява като текущите активи се разделят на текущите пасиви.

Показатели за ликвидност	31.12.2019	Коэффициент за обща ликвидност	31.12.2018	Коэффициент за обща ликвидност	Изменени е
Текущи активи	12 170 940	0.00%	10 596 569	405	-100%
Текущи пасиви	-		26 148		

Показателите за задлъжнялост показват каква част е дългът от капитала на фонда и неговото текущо финансово състояние. При високо степен на задлъжнялост на фонда, той ще изпитва трудност при осъществяване на стопанската си дейност.

Показатели за задлъжнялост	31.12.2019	Коэффициент Дълг към Собствен капитал	31.12.2018	Коэффициент Дълг към Собствен капитал	Изменение
Общо пасиви	-		26 148		
Общо собствен капитал	12 170 940	0.00%	10 570 421	0.25%	-100%

Промени в състоянието на активите

Активи	31.12.2019	31.12.2018	Изменение
Общо активи	12 170 940	10 596 569	15%

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 Високодоходен фонд“ планира да инвестира до 90 % от активите си в акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества. Основните рискове при този вид инвестиции са пазарен риск - свързан е с възможността пазарната стойност на всяка една ценна книга да нараства или намалява, понякога много бързо и непредвидимо.

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 Договорен фонд

„Актива Високодоходен фонд“, 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.

За изчисляване на общата рискова експозиция Фондът използва метода на поетите задължения, препоръчан в Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна при колективните инвестиционни схеми (CESR/10-788.).

ЛИКВИДНОСТ

Ликвидност означава възможността за своевременна продажба на актив във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива. През 2019 г. ДФ Актива Високодоходен 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 Високодоходен фонд поддържа минимум 5% от активите си в парични средства за обслужване на заявките за обратно изкупуване на дялове.

Ликвидността на Дружеството 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 Високодоходен фонд към 31.12.2019 година възлизат на обща стойност 12 171 хил.лв. В таблицата е посочено подробно разпределение на перата, формиращи нетните активи на Фонда.

	Дялове в обръщение	Премии/ отбиви при емитиране/ обратно изкупуване	Натрупана печалба/загуба	Общо
Салдо към 31.12.2018 г.	64 897 881	(52 730 642)	(1 596 818)	10 570 421
Емитирани дялове по номинал	9 669 821	(8 089 821)	-	1 580 000
Обратно изкупени дялове	(10 000)	8 355	-	(1 645)
Печалба за периода	-	-	22 164	22 164
Салдо към 31.12.2019 г.	74 557 702	(60 812 108)	(1 574 654)	12 170 940

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

Към 31.12.2019 година ДФ Актива Високодоходен фонд има 7 455 770.2153 дяла в обращение. Тяхната обща стойност е 74 557 702 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 Високодоходен фонд към 31.12.2019 година е печалба в размер на 22 164 лева.

УПРАВЛЕНИЕ НА ДФ АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД

Като договорен фонд, Договорен Фонд „Актива Високодоходен 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 оперативное 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. и нов лиценз №58- УД/25.07.2017г.; вписано е в търговския регистър при СГС с Решение № 2 от 2007 г. по ф.д. № 4974/2007 г.; и пререгистрирано в Търговския регистър и регистър на юридическите лица с нестопанска цел 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
- Ивелина Стойчева Василева – Председател на СД и
- Биляна Стоянова Георгиева – Заместник- 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 ВИСОКОДОХОДЕН 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 31.12.2019
Минимална емисионна стойност	1.6129
Максимална емисионна стойност	1.6659
Средно претеглена емисионна стойност	1.6377

Минимална цена на обратно изкупуване	1.6129
Максимална цена на обратно изкупуване	1.6659
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	1.6377
Брой дялове в обращение към началото на периода	6 489 788.1234
Брой дялове в обращение към края на периода	7 455 770.2153

ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

През 2020 г. дейността на ДФ Актива Високодоходен фонд ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда – нарастване на реалната стойност на инвестициите чрез реализиране в условията на умерен до висок 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 агресивна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари, в диверсифициран продукт, структуриран предимно от акции, при високо ниво на риск и възможност за постигане на по-висока доходност. 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 подбрани 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.

В началото на 2020 година, поради разпространение на новия коронавирус COVID - 19 в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На капиталовите пазари през последните седмици се наблюдава рязко повишаване на нивото на пазарната волатилност, породено в основната си част от разпродажби на активи и ребалансиране на портфейли на големи институционални инвеститори, което доведе и до значителен спад в доходността на основните борсови индекси. Ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което към момента ръководството на Фонда не е в състояние да оцени влиянието на пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда и е възможно да има негативен ефект върху дейността на Фонда.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРАВИЛАТА ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Правилата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на ДФ АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН 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 2019г., 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 дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране 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 ВИСОКОДОХОДЕН 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)

24.03.2020 г.
гр. София



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Текущи активи			
Финансовия активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	10 080	9 025
Вземания по репо сделки	7	560	200
Други вземания	8	41	290
Пари и парични еквиваленти	9	1 490	1 081
Текущи активи		<u>12 171</u>	<u>10 596</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Емитиран капитал	10	74 558	64 898
Премиен резерв		(60 812)	(52 731)
Неразпределена печалба		(1 575)	(1 597)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>12 171</u>	<u>10 570</u>
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	-	26
Текущи пасиви		-	<u>26</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви			
		<u>12 171</u>	<u>10 596</u>

Изготвил:


(Милена Аврамова)



Изпълнителен директор:


(Олга Йорданова)


Дата: 24.03.2020 г.

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 27.03.2020 г.

Камелия Терзийска
Управител
БРЕЙН СТОРМ КОНСУЛТ - ОД ООД
Одиторско дружество
27.03.2020 г.



Камелия Терзийска
Регистриран одитор, отговорен за одита



Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Нетна печалба/(загуба) за финансови активи	11	216	(248)
Приходи от лихви		102	175
Приходи от дялови участия		26	16
Приходи от възстановени загуби от обезценка		19	-
Нетни приходи от финансови активи		363	(57)
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1.3	(316)	(460)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(4)	(3)
Други разходи	13	(21)	(39)
Общо разходи за оперативна дейност		(341)	(502)
Нетна (загуба) / печалба за годината		22	(559)
Общо всеобхватна (загуба) / доход за годината		22	(559)

Изготвил:

(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор:

(Олга Йорданова)

Дата: 24.03.2020 г.

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 27.03.2020 г.

Камелия Терзийска
Управител
БРЕЙН СТОРМ КОНСУЛТ - ОД ООД
Одиторско дружество
27.03.2020 г.

Камелия Терзийска
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

	Емитиран капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба/загуба	Общо нетни активи
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2019 г.	64 898	(52 731)	(1 597)	10 570
Емитирани дялове	9 670	(8 090)	-	1 580
Обратно изкупени дялове	(10)	9	-	(1)
Сделки с инвеститорите в дялове	9 660	(8 081)	-	1 579
Печалба за годината	-	-	22	22
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	22	22
Салдо към 31 декември 2019 г.	74 558	(60 812)	(1 575)	12 171

Изготвил: 
(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор: 
(Олга Йорданова)

Дата: 24.03.2020 г.

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 27.03.2020 г.

Камелия Терзийска
Управител
БРЕЙН СТОРМ КОНСУЛТ - ОД ООД
Одиторско дружество
27.03.2020 г.

Камелия Терзийска
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

	Емитиран капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба/загуба	Общо нетни активи
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2018 г.	52 142	(42 111)	(948)	9 083
Ефект от прилагане на МСФО 9 Преизчислено салдо към 1 януари 2018 г.	-	-	(90)	(90)
Емитирани дялове	12 836	(10 686)	-	2 150
Обратно изкупени дялове	(80)	66	-	(14)
Сделки с инвеститорите в дялове	12 756	(10 620)	-	2 136
Загуба за годината	-	-	(559)	(559)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(559)	(559)
Салдо към 31 декември 2018 г.	64 898	(52 731)	(1 597)	10 570

Изготвил: 
(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор: 
(Олга Йорданова)

Дата: 24.03.2020 г.

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 27.03.2020 г.

Камелия Терзийска
Управител
БРЕЙН СТОРМ КОНСУЛТ - ОД ООД
Одиторско дружество
27.03.2020 г.

Камелия Терзийска
Регистриран одитор, отговорен за одита



Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност			
Постъпления от операции с финансови активи		2 749	2 730
Плащания за придобиване на финансови активи		(3 731)	(4 274)
Получени лихви		157	115
Получени дивиденди		6	3
Плащания за оперативни и други разходи		(350)	(441)
Паричен поток от оперативна дейност		(1 169)	(1 867)
Паричен поток от финансова дейност			
Постъпления от емитиране на дялове	10	1 580	2 150
Плащания за обратно изкупуване		(2)	(14)
Паричен поток от финансова дейност		1 578	2 136
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти			
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		1 081	812
Пари и парични еквиваленти в края на годината	9	1 490	1 081

Изготвил: 
(Милена Аврамова)



Изпълнителен директор: 
(Олга Йорданова)

Дата: 24.03.2020 г.

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 27.03.2020 г.

Камелия Терзийска
Управител
БРЕЙН СТОРМ КОНСУЛТ - ОД ООД
Одиторско дружество
27.03.2020 г.



Камелия Терзийска
Регистриран одитор, отговорен за одита



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд „АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД“ (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 11 юни 2007 година. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №55-ДФ от 30 октомври 2007 година с предмет на дейност „колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл.38,ал.1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“.

ДФ АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН 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 ВИСОКОДОХОДЕН 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 за публичното предлагане на ценни книжа и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал.

Профилът на Фонда е високорисков. Целта на Фонда е нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Фондът инвестира преимуществено в акции, търгувани на регулиран пазар в България. Фондът инвестира и в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност, предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения. Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда реализирането на капиталови печалби от ценни книжа, приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла от ценни книжа, финансови активи и парични средства. За постигане на основните си инвестиционни цели.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с 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 Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2018 г.), освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Изменения на МСФО и разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС), в сила за годишни периоди започващи на или след 01.01.2019

Към датата на одобрение на настоящите финансови отчети следните нови стандарти, допълнения и подобрения към съществуващите стандарти, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети за прилагане от ЕС са в сила за текущия период:

- **МСФО 16 Лизинг** – в сила за годишни периоди, започващи на или след 01.01.2019;

През текущата година Фондът е приложило МСФО 16 *Лизинг*, който влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 01.01.2019 г.

Дружествата променят отчитането на лизинговите договори при прилагането на новия стандарт МСФО 16 като лизингополучател/наемател. МСФО 16 въвежда нови изисквания за признаването, оценяването и оповестяването на лизинговите договори във финансовите отчети, включително премахване на разграничаването на лизинговите договори при лизингополучателите на оперативен и финансов лизинг и признаването на почти всички лизингови договори в отчета за финансовото състояние.

МСФО 16 се прилага за всички лизингови договори с изключение на (МСФО 16, пар. 3 и 4):

- лизинги на активи в обхвата на МСФО 6 Проучване и оценка на минерални ресурси;
- лизинги на активи в обхвата на МСС 41 Земеделие;
- споразумения за концесия на услуги в обхвата на КРМСФО 12 Споразумения за концесионни услуги;
- лицензи на интелектуална собственост, предоставени от лизингодател в обхвата на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти;
- права, притежавани от лизингополучател, по лицензионни споразумения в обхвата на МСС 38 Нематериални активи за такива обекти като филми, видеозаписи, пиеси, ръкописи, патенти и авторски права.

Най-важната промяна, която въвежда МСФО 16, е отчитането на всички лизингови договори при лизингополучателите по модела на актива с право на ползване, без значение дали са оперативен, или финансов лизинг. В стандарта са предвидени две изключения от модела – за лизингови договори със срок до 12 месеца и лизингови договори на основни активи с ниска стойност. Отчитането на лизинговите договори при лизингодателите като цяло не се променя, 2) Променя се съставът на лизинговите плащания: освен фиксираните лизингови плащания (вноски) се включват и (а) променливи лизингови плащания, които зависят от индекс или процент, и (б) променливи лизингови плащания, които са фиксирани по същество. 3) Променя се отчитането на сделки по продажба с обратен лизинг. 4) Въвеждат се изисквания за отчитането на преотдаването на лизинг (сублизинг),. 5) Въвеждат се изисквания за отчитането на изменение на лизинговите

договори,. По отношение на лизингополучателите промените, които се въвеждат с новия МСФО 16, може да се систематизират, както следва:

Отчет за финансовото състояние	Актив с право на ползване и пасив (задължение) по лизинга
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	<ul style="list-style-type: none">• Амортизация на актива с право на ползване• Разходи за лихви за пасива по лизинга (метод на ефективната лихва)• Променливите лизингови плащания, зависещи от индекс или процент, се включват в оценката на пасива по лизинга

Пасив по лизинга

Първоначална оценка

Пасивът по лизинговия договор се оценява първоначално на началната дата на лизинга по настоящата стойност на лизинговите плащания, които не са платени, дисконтирани с лихвения процент:

- заложен в лизинговия договор (ако може да бъде лесно определен); или
- диференциален лихвен процент (ако заложеният лихвен процент не може да бъде лесно определен от лизингополучателя).

Лизинговите плащания, включени в оценката на пасива по лизинга, могат да бъдат следните:

- фиксирани вноски;
- променливи лизингови вноски, които зависят от индекс или лихвен процент (оценени първоначално с използване на индекса или лихвения процент на началната дата на лизинга);
- променливи лизингови вноски, фиксирани по същество.
- суми, които се очаква да бъдат платени от лизингополучателя според гаранции на остатъчната стойност;
- цена на упражняване на опция за покупка (ако в голяма степен е сигурно, че лизингополучателят ще упражни тази опция); и
- плащания на неустойки за прекратяване на лизинговия договор (ако срокът на лизинга отразява упражняването от страна на лизингополучателя на опция за прекратяване на лизинга).

Не се включват в оценката на пасива по лизинга променливи лизингови плащания, свързани със степента на полезното действие на основния актив (например процент от продажбите, извършени от магазин под наем). Вместо това се отчитат като разходи в периода на извършването им, тъй като е трудно да се определи предварително тяхният размер, когато трябва да се признае лизингът.

Последваща оценка

След началната дата на лизинга лизингополучателят следва да оценява пасива по

лизинга като: а) увеличава балансовата му стойност, за да отрази лихвата по лизинговия пасив;

б) намалява балансовата стойност, за да отрази извършените лизингови плащания;

в) преоценка на балансовата стойност, за да отрази всяко преразглеждане на оценката на лизинга, промените в лизинговия договор или за да се отразят коригираните фиксирани лизингови плащания по същество.

Лихвата по лизинговия пасив за всеки период от срока на лизинга трябва да бъде сумата, която има за резултат постоянен периодичен лихвен процент върху остатъка на пасива по лизинга (прилага се методът на ефективната лихва).

Пасивът по лизинговия договор се преоценява, за да се отразят промените в:

- срока на лизинга и променените лизингови плащания (използва се коригиран дисконтов процент);

- оценката на опция за покупка на основния актив (използва се коригиран дисконтов процент); - сумите, които се очаква да бъдат платени според гаранцията на остатъчната стойност (използва се непромененият дисконтов процент);

- бъдещи лизингови плащания в резултат на промяна на индекса или процента, използван за определянето на променливи лизингови плащания (използва се непромененият дисконтов процент, но с преразглежданите парични потоци за оставащия срок).

Преоценките се третират едновременно като корекция на пасива и на актива с право на ползване. Ако обаче балансовата стойност на актива с право на ползване се намали до нула и има последващо намаление на оценката на пасива по лизинга, лизингополучателят следва да признае всяка остатъчна сума от преоценката в печалбата или загубата (пар. 39).

Диференциален лихвен процент

Лизингополучателят следва да използва диференциален лихвен процент при определяне на настоящата стойност на лизинговите плащания, когато не може да бъде лесно определен заложеният в договора от лизингодателя лихвен процент.

Диференциалният лихвен процент на лизингополучателя е лихвеният процент, който лизингополучателят би трябвало да плаща, за да заеме за подобен срок и с подобно обезпечение средствата, необходими за придобиването на актив със сходна стойност на тази на актива с право на ползване при сходни икономически условия (МСФО 16, Допълнение А, Определения на термините).

Следователно диференциалният лихвен процент е специфичен за всяко предприятие лизингополучател (пар. ОЗ161). При неговото определяне следва да се вземат под внимание фактори като кредитен рейтинг на лизингополучателя, продължителност на лизинговия договор, характер и качество на предоставеното обезпечение (основния актив) и икономическа среда, в която е осъществена сделката. Вследствие на това лихвеният процент на лизингополучателя за даден лизингов договор ще бъде различен от този за друг договор със съществено различни условия.

Определянето на диференциалния лихвен процент следва да премине през три етапа:

(а) определяне на референтен лихвен процент (отразяващ безрисковия лихвен процент);

(б) корекция (кредитен спред), отразяваща дълговото финансиране на лизингополучателя;

(в) корекция, отразяваща спецификата на лизинговия договор.

Определянето на диференциален лихвен процент може да е трудно на практика за

договори, които в условията на МСС 17 са били класифицирани като оперативен лизинг (например наемни договори по ЗЗД). Трябва да се има предвид, че ако ефектът на дисконтирането е несъществен, признатите стойности на актива с право на ползване и на пасива по лизинга може да бъдат на недисконтирана база.

Освен това предприятия с много лизингови/наемни договори може да използват един диференциален лихвен процент за портфейли със сходни лизинги. МСФО 16 позволява прилагането на изискванията на стандарта към портфейл от лизинги със сходни характеристики и това се отнася както за лизингополучателите, така и за лизингодателите. Допустимо е, ако този подход няма да доведе до съществени различия в сравнение с прилагането на стандарта към отделни лизингови договори.

Актив с право на ползване

Първоначална оценка

На началната дата на лизинга активът с право на ползване се оценява по цена на придобиване, която включва:

- първоначалната стойност на пасива (задължението) по лизинговия договор;
- плащания на началната дата или преди началната дата на лизинга;
- първоначални преки разходи, извършени от лизингополучателя (например комисиони);
- стимули по лизинга (те се приспадат);
- приблизително оценени разходи за демонтаж или преместване на основния актив, отчетени като провизия.

Последваща оценка

След началната дата на лизинга лизингополучателят следва да оценява актива с право на ползване, като прилага един от трите модела според своята счетоводна политика:

Приложим стандарт	Приложим стандарт
Модел на цената на придобиване	МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, ако активът с право на ползване е свързан с клас имоти, машини и съоръжения, за който лизингополучателят прилага модела на цената на придобиване
Модел на преоценената стойност	МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, ако активът с право на ползване е свързан с клас имоти, машини и съоръжения, за който лизингополучателят прилага модела на преоценената стойност
Модел на справедливата стойност	МСС 40 Инвестиционни имоти, ако активът за правото на ползване отговаря на дефиницията за инвестиционен имот и лизингополучателят е избрал модела на справедливата стойност според МСС 40 за своите инвестиционни имоти
Обезценка	МСС 36 Обезценка на активи

В резултат на МСФО 16 е направено свързано изменение в МСС 40 Инвестиционни имоти, като е променена дефиницията за инвестиционни имоти, така че тя да включва както собствените имоти, така и инвестиционните имоти, държани по лизингови договори и представляващи активи с право на ползване. Активът с право на ползване ще се третира като инвестиционен имот, ако основният актив се преотдава на лизинг на трета страна (сублизинг). В такъв случай активът с право на ползване като инвестиционен имот се отчита по справедлива стойност в съответствие с МСС 40, ако инвеститорът – лизингополучател, по главния договор (и лизингодател по сублизинга) използва модела на справедливата стойност за притежаваните инвестиционни имоти; в противен случай се отчита по цена на придобиване, намалена с амортизация и обезценка в съответствие с МСФО 16.

Представяне във финансовите отчети

1. МСФО 16 изисква лизингополучателят да представи в отчета за финансовото състояние или оповести в пояснителните приложения следната информация:

а) активите с право на ползване отделно от останалите активи. Ако лизингополучателят не представи отделно в отчета за финансовото състояние активите с право на ползване, той следва да:

(i) включи активите с право на ползване в същата статия в отчета, в която биха били представени съответните основни активи, ако бяха собствени; и

(ii) оповести статиите в отчета за финансовото състояние, които включват тези активи с право на ползване;

б) лизинговите пасиви отделно от останалите пасиви. Ако лизингополучателят не представя отделно в отчета за финансовото състояние лизинговите пасиви, той следва да оповести статиите от отчета за финансовото състояние, които включват тези пасиви.

2. В отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход лизингополучателят трябва да представи разхода за лихви за лизинговия пасив отделно от разхода за амортизация, начислен за актива с право на ползване.

Разходът за лихви за лизинговия пасив е компонент на финансовите разходи, които МСС 1 Представяне на финансови отчети изисква да бъдат представени отделно в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

3. В отчета за паричните потоци лизингополучателят трябва да класифицира:

а) паричните потоци за частта на главницата от лизинговия пасив като парични потоци от финансова дейност;

б) паричните плащания за частта на лихвите за лизинговия пасив, като прилага изискванията на МСС 7 Отчети за паричните потоци за платените лихви; и

в) плащанията по краткосрочни лизингови договори, плащания по лизингови договори на активи с ниска стойност и променливи лизингови плащания, невключени в оценката на пасива по лизинга, в раздела за паричните потоци от оперативна дейност.

Ефект от прилагането на МСФО 16 Лизинг

- В условията на МСФО 16 разходите на лизингополучателя за целия срок на лизинга са равни на общата сума на лизинговите плащания, които се разпределят по две статии в отчета за печалбата или загубата:

- разходи за амортизация на актива с право на ползване, и

- разходи за лихви за пасива по лизинга. При това разходите за лихви са в по-голям размер в началните периоди от срока на лизинга и впоследствие намаляват (поради ефекта на

метода на ефективната лихва).

Счетоводно признатите разходи по лизинга според МСФО 16 през отделните отчетни периоди от срока обаче не са равни на платените лизингови вноски.

▪ В резултат на подхода на актива с право на ползване, задължителен за всички лизингови/наемни договори при лизингополучателите/наемателите, според МСФО 16 отчитането на оперативните лизинги е асиметрично: както лизингополучателите, така и лизингодателите признават актив във финансовите си отчети, което е концептуално неиздържано. В практически план тази асиметричност ще породи проблеми при изготвянето на консолидираните финансови отчети при наемни/лизингови договори между предприятия от група.

➤ **КРМСФО 23 “Несигурност при третирането на данъка върху доходите”**- в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019.

През текущата година Фондът е приложило КРМСФО 23 “Несигурност при третирането на данъка върху доходите”, който влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 01.01.2019 г.

Настоящото разяснение обяснява как трябва да се прилагат изискванията за признаване и оценяване, съдържащи се в МСС 12, когато има несигурност по отношение на данъчното третиране на дохода. При такива обстоятелства предприятието признава и оценява своя текущ или отсрочен данъчен актив или пасив, като прилага изискванията на МСС 12 въз основа на облагаемата печалба (данъчна загуба), данъчните основи, неизползваните данъчни загуби, неизползваните данъчни кредити и данъчните ставки, определени чрез прилагане на сегашното разяснение.

Когато има несигурност по отношение на данъчното третиране на дохода, настоящото разяснение отговаря на следните въпроси:

а) Дали предприятието трябва да разглежда несигурните данъчни третираня поотделно;

б) Какви трябва да бъдат допусканията, които предприятието прави по отношение на разглеждането на данъчните третираня от данъчните органи;

в) Как предприятието трябва да определя облагаемата печалба (данъчната загуба), данъчните основи, неизползваните данъчни загуби, неизползваните данъчни кредити и данъчните ставки, както и;

г) Как предприятието трябва да разглежда промените на фактите и обстоятелствата.

➤ **Изменение на МСФО 9 Финансови инструменти - Характеристики за предплащане с отрицателно обезщетение** - в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019

Предприятието прилага измененията на на МСФО 9 - Характеристики за предплащане с отрицателно обезщетение, за годишните отчети, започващи на или след 01 януари 2019 г.

Измененията в МСФО 9 позволяват на предприятието да погаси предсрочно дългов инструмент или на притежателя да върне дългов инструмент обратно на издателя преди неговия падеж, може да бъде оценяван по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход ако:

а) предприятието придобива или създава финансовия актив с премия или отбив спрямо договорената номинална сума;

б) предсрочно погасената сума по същество представлява договорената номинална сума и начислената (но неплатена) договорна лихва, която може да включва разумна компенсация за предсрочното прекратяване на договора; и

в) при първоначалното признаване на финансовия актив от предприятието справедливата стойност на характеристиката за предсрочно погасяване е била незначителна.

- **Изменение на МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия - в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019**

Предприятието прилага измененията на **МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия**, за годишните отчети, започващи на или след 01 януари 2019 г.

Измененията в **МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия** позволяват на предприятието да прилага МСФО 9 и по отношение на други финансови инструменти в асоциирани или съвместно предприятие, за които методът на собствения капитал не се прилага. Отнася се за дългосрочни участия, които по същество формират част от нетната инвестиция на предприятието в асоциирано или съвместно предприятие. По отношение на такива дългосрочни участия предприятието прилага МСФО 9, преди да приложи изискванията на настоящия стандарт. Когато прилага МСФО 9 предприятието не взема предвид произтичащите от прилагането на МСС 28 корекции на балансовата стойност на дългосрочните участия.

3.2. Други изменения на МСФО и разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС), които са влезли в сила за годишни периоди, започващи на или след 01.01.2019

През текущата година Фондът е приложил изменения на МСФО и разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС), които са влезли в сила за годишни периоди, започващи на или след 01.01.2019. Тяхното прилагане няма съществено влияние върху оповестяванията или сумите в настоящите финансови отчети. Тези изменения и разяснения включват:

- **Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 цикъл - в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019**
- **МСС 12 Данъци върху дохода,**

Предприятието признава ефекта на дивидентите върху данъка върху дохода съгласно определението в МСФО 9, когато признава задължение за плащане на дивидент. Ефектът на дивидентите върху данъка върху дохода е свързан по-пряко с минали операции или събития, които са генерирани подлежащи на разпределение печалби, отколкото с разпределянето на печалбата към собствениците. Поради това предприятието признава ефекта на дивидентите върху данъка върху дохода в печалбата или загубата, в другия всеобхватен доход или в собствения капитал в зависимост от това дали предприятието първоначално е признало тези минали операции или събития.

- **МСС 23 Разходи по заеми**

Доколкото едно предприятие заема средства като цяло и ги използва с цел придобиване на отговарящ на условията актив, предприятието определя размера на разходите по заеми, които са допустими за капитализиране, като прилага процент на капитализация към разходите по този актив. Процентът на капитализация е среднопретеглената величина на разходите по заеми, приложим към всички заеми на предприятието, които са непогасени през периода. Предприятието обаче не включва в това изчисление разходите по заеми, приложими към заемите, взети специално с цел придобиване на отговарящ на условията актив, докато по същество не са приключили всички дейности, необходими за подготвянето на актива за неговата предвиждана употреба или продажба. Размерът на разходите по заеми, които

предприятието капитализира през даден период, не трябва да превишава размера на разходите по заеми, направени през този период.

➤ **МСФО 3 Бизнес комбинации**

Когато страна в съвместно предприятие (както е определено в МСФО 11 Съвместни предприятия) получава контрол върху стопанска дейност, която е съвместно контролирана дейност (както е определено в МСФО 11), и е имала права върху активите и задължения по отношение на пасивите на тази съвместно контролирана дейност непосредствено преди датата на придобиване, сделката е бизнес комбинация, постигната на етапи. Следователно придобиващият прилага изискванията за бизнес комбинация, постигната на етапи, включително преоценява участието, което е държал преди в съвместно контролираната дейност, по начина, описан в параграф 42. По този начин придобиващият преоценява цялото си участие, което е държал преди в съвместно контролираната дейност.

➤ **МСФО 11 Съвместни предприятия**

Страна, която участва в съвместно контролирана дейност, но не притежава съвместен контрол върху нея, може да получи съвместен контрол върху съвместно контролираната дейност, в която извършването на съвместно контролираната дейност представлява стопанска дейност съгласно определението в МСФО 3. В такива случаи държаните в предходни периоди дялови участия в съвместно контролираната дейност не се преоценяват.

➤ **МСС 19 Изменение, свиване или уреждане на плана**

Целта на измененията е да се поясни, че след изменение, свиване или уреждане на план с дефинирани доходи предприятието следва да прилага актуализираните допускания от преоценката на нетния актив или пасив по план с дефинирани доходи за остатъка от отчетния период.

3.3. Стандарти, изменения и разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети за прилагане от ЕС, които не са в сила за текущия период и не са приложени от Фонда

- **МСФО 17 Застрахователни договори** - в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2021 г. (може да бъде разширено до 1 януари 2022 г.)
- **Изменения на МСС 1 и МСС 8** - в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г.
- **Изменения на МСФО 3: Дефиниция за бизнес** - в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г.
- **Изменения към позоваванията на Концептуалната рамка в МСФО** - в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г.
- **Реформа за референтна лихва -Изменение на МСФО 7, МСФО 9 и МСС 39** - в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г.

Фондът не очаква приемането на тези нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти и нови разяснения да окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на финансовия отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

Всички извършени оценки на активите, пасивите, приходите и разходите са извършени в съответствие с Правилата за оценка на активите и пасивите и не са използвани методи или приближения извън нормативно определените за дейността на Фонда.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“.

Фонда представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фонда прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или прекласифицира позиции във финансовия отчет и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

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.

Паричните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват във функционалния валутен курс към датата на отчета.

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.

Печалбите и загубите от сделки в чуждестранна валута с финансови инструменти, класифицирани като отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се включват в печалбата или загубата в отчета за всеобхватния доход като част от нетната печалба или загуба от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата.

4.4. Финансови инструменти съгласно МСФО 9, считано от 1.1.2018 г.

Инвестиционният портфейл на Фонда отговаря на изискванията на стандарта за класифициране на инвестициите като отчитани по справедлива стойност през печалба или загуба. Другите финансови активи на Фонда (вземания и срочни и безсрочни банкови депозити) продължават да бъдат държани с цел събиране договорните паричните потоци и следователно се отчитат по амортизируема стойност.

4.4.1. Признаване и отписване

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят, или когато Фондът е поел задължение за изплащане на получените парични потоци в пълен размер без съществено забавяне на трета страна по споразумение за прехвърляне и Фондът е:

- а) прехвърлил практически всички рискове и ползи от актива, или;
- б) нито прехвърля, нито задържа съществено всички рискове и ползи от актива, а е прехвърлил контрол върху актива;

Когато Фондът е прехвърлил правото си да получава парични потоци от актив (или е сключил договор за прехвърляне) и не е прехвърлил или запазил съществено всички рискове и ползи от актива или прехвърлил контрол върху актива, актив се признава до степента на продължаващото участие на Фонда в актива. В този случай Фондът също признава свързан пасив. Прехвърленият актив и свързаният пасив се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които Фондът е запазил.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

4.4.2. Класификация и първоначално отчитане на финансови активи

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи.

В съответствие с МСФО 9 Фондът класифицира своите финансови активи и финансови пасиви при първоначалното им признаване в категориите финансови активи и финансови пасиви, разгледани по-долу.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Фонда за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Фондът класифицира инвестициите си на база както на бизнес модела за управлението им, така и на характеристиките на договорните парични потоци по финансовите активи. Инвестиционният портфейл на Фонда е управляван и неговото представяне се оценява на база на информацията за справедливите стойности. Ръководството на Управляващото дружество на фонда е концентрирано върху информацията за справедливите стойности на финансовите си активи и използва тази информация, за да взема решение и да оценява представянето на активите.

Фондът не е избрал еднократно и неотменимо да определи капиталови инструменти като оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Всички инвестиции на Фонда се отчитат последващо по справедлива стойност през печалбата или загубата.

4.4.3. Последващо оценяване на финансови активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако активите изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- фондът управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като вземания с фиксирани или определими плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дискотиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Фондът класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти и вземания.

Методът на ефективния лихвен процент е метод за изчисляване на амортизираната стойност на финансов актив или финансов пасив и за разпределяне и признаване на приходите от лихви или разходите за лихви в печалбата или загубата през съответния период. Ефективният лихвен процент е процентът, който точно дискотира очакваните бъдещи парични плащания или постъпления през очаквания живот на финансовия актив или финансов пасив до брутната балансова стойност на финансовия актив или към амортизираната стойност на финансовия пасив. При изчисляване на ефективния лихвен процент Фондът оценява паричните потоци, като взема предвид всички договорни условия на финансовите инструменти, но не отчита очакваните кредитни загуби. Изчислението включва всички такси, платени или получени между страните по договора, които са неразделна част от ефективния лихвен процент, транзакционните разходи и всички други премии или отстъпки.

Вземанията на Фонда, възникват главно от обявени дивиденди и от падежирани главници и лихви по облигации. Тези финансови активи се класифицират като дългови инструменти по амортизирана стойност, тъй като Фондът ги държи за да събира договорните парични потоци по тях, които се състоят само от плащания по главница и лихви върху непогасената главница.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата. Всички деривативни финансови инструменти се отчитат в тази категория с изключение на тези, които са определени и ефективни като хеджиращи инструменти и за които се прилагат изискванията за отчитане на хеджирането (виж по-долу).

След първоначалното оценяване, Фондът оценява финансовите инструменти, които са класифицирани като отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата по справедлива стойност. Последващите промени в справедливата стойност на тези финансови инструменти се отчитат в нетната печалба или загуба от финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход. Лихвите и дивидентите, получени или платени по тези инструменти, се

отчитат отделно в приходите или разходите за лихви и приходите или разходите за дивиденди в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай, че няма активен пазар.

Фондът използва различни методи и прави предположения, които се основават на пазарните условия, съществуващи към всяка отчетна дата. Използваните техники за оценка включват използването на съпоставими неотдавнашни обикновени сделки между пазарни участници, позоваване на други инструменти, които са по същество еднакви, анализ на дисконтираните парични потоци, модели на ценообразуване на опции и други техники за оценка, които обикновено се използват от участниците на пазара, като използват максимално пазарните входове и възможно най-малко се разчита на специфични за предприятието данни.

За активи и пасиви, които се оценяват по справедлива стойност на повтаряща се основа, Фондът идентифицира трансфери между нива в йерархията чрез преоценка на категоризацията (въз основа на най-ниското ниво на входящите данни, което е важно за оценката на справедливата стойност като цяло), и счита, че трансферите са настъпили в началото на всеки отчетен период.

Фондът няма дългови инструменти или капиталови инструменти, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. Ето защо посочената по-горе политика не обсъжда допълнително подобна класификация.

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, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

Български и чуждестранни облигации, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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 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 т.5, т.6. или т.9. от Правилата за оценка на портфейла и определяне нетна стойност на активите.

4.4.4. Обезценка на финансовите активи

Политика в сила от 1 януари 2018 г. (МСФО 9)

Новите изисквания за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби“, който замества „модела на понесените загуби“, представен в МСС 39.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват вземания и други дългови финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, както и дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Признаването на кредитни загуби вече не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Фондът разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

Подходът на Фонда към очакваните кредитни загуби отразява вероятностно-претегления резултат, времевата стойност на парите и разумния и подлежаща на поддръжка информация, която е на разположение без неоправдани разходи или усилия към датата на докладване за миналото събития, текущи условия и прогнози за бъдещи икономически условия.

При прилагането на тази подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата. Нито един от финансовите активи на Фонда не попада в тази категория.

12-месечни очаквани кредитни загуби се признават за първата категория, докато очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти се признават за втората категория. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Фонда и паричните потоци, които тя действително очаква да получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

Изчисляването на очакваните кредитни загуби се определя на базата на вероятностно претеглената приблизителна оценка на кредитните загуби през очаквания срок на финансовите инструменти.

Фондът използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби по активите, отчитани по амортизирана стойност.

4.4.5. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват задължения към свързани лица и други задължения.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Фонда не е определил даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени

за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или финансовите приходи.

Фондът не е определял свои пасиви като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

4.4.6. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (репо-сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в отчета за финансово състояние, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за финансовото състояние, когато Фонда получи паричното възнаграждение.

Аналогично, когато Фонда взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но не придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, сделките се третират като предоставени обезпечени заеми, когато паричното възнаграждение е платено. Ценните книжа не се признават в отчета за финансовото състояние.

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отдадени под наем, продължават да се признават в отчета за финансовото състояние. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в отчета за финансовото състояние, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

4.5. Приходи от лихви и дивиденди

Приходите от лихви са свързани с банкови влогове и лихвоносни ценни книжа. Те се отчитат текущо по метода на ефективната лихва, съгласно изискванията на МСФО 9 „Финансови инструменти“.

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

4.6. Разходи за лихви

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективната лихва.

4.7. Нетна печалба/(загуба) от финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Нетните печалби или загуби от финансови активи и пасиви отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата са промени в справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубта или определени при първоначалното признаване по справедлива стойност през печалбата или загубата, и изключват приходите и разходите за лихви и дивиденди.

4.8. Оперативни разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Разходи за периода, във връзка с дейността на Фонда („Оперативни разходи“), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар.

Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 4,5 % 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.

При емитиране и обратно изкупуване на дялове инвеститорите не заплащат никакви такси и комисионни.

4.9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити до 12 месеца, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обрацаеми в конкретни парични суми и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.10. 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.

4.11. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Класификация на дялове, подлежащи на обратно изкупуване

Дялове, подлежащи на обратно изкупуване се класифицират като инструмент на собствения капитал когато:

- Дяловете, подлежащи на обратно изкупуване дават право на притежателя на пропорционален дял от нетните активи на Фонда в случай на ликвидация на Фонда;
- Дяловете, подлежащи на обратно изкупуване, са в класа инструменти, който е подчинен на всички други класове инструменти;
- Всички дялове, подлежащи на обратно изкупуване в класа инструменти, които са подчинени на всички останали класове инструменти, имат идентични характеристики;
- Дяловете, подлежащи на обратно изкупуване, не включват договорно задължение за изплащане на парични средства или доставка на друг финансов актив, различни от правата на притежателя, за пропорционален дял от нетните активи на Фонда;
- Общите очаквани парични потоци, които се отнасят до дяловете, подлежащи на обратно изкупуване през срока на действие на инструмента, се основават основно на печалбата или загубата, промяната в признатите нетни активи или промяната в справедливата стойност на признатите и непризнатите нетни активи на Фонда през живота на инструмента;

Освен дяловете, подлежащи на обратно изкупуване, притежаващи всички изброени по-горе характеристики, Фондът не трябва да има друг финансов инструмент или договор, който да има:

- Общо парични потоци, базирани основно на печалбата или загубата, промяната в признатите нетни активи или промяната в справедливата стойност на признатите и непризнатите нетни активи на Фонда;
- Ефект от съществено ограничаване на остатъчната възвръщаемост на дяловете, подлежащи на обратно изкупуване.

В отчета за печалбата и загубата и другия всеобхватен доход не се признават печалби или загуби от емититането, обратното изкупуване или анулирането 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 „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 Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г.,
- Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Правилата и Проспекта на Фонда.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден.

Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява, като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

Неразпределената печалба/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.12. 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.

4.13. 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 /20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- 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.

4.14. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

При изготвянето на представения финансов отчет значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда и основните източници на несигурност на счетоводните приблизителни оценки не се различават от тези, оповестени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2018 г.

Информацията относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.14.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Фондът използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви.

При прилагане на техники за оценяване Фондът използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, Фондът използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.14.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Фонда и всички парични потоци, които Фондът очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Фонда.

Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

5. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубта		
Инвестиции в акции	8 503	6 206
Инвестиции в облигации	1 311	2 552
Инвестиции в дялове на КИС	266	267
	10 080	9 025

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

Според използвания модел за оценка съгласно Правилата за оценка на Фонда, финансовите активисе категоризират по следния начин:

В хиляди лева, към 31.12.2019 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Български акции	6 172	1 566	-	605	8 343
Чуждестранни акции	160	-	-	-	160
Дялове в КИС	-	266	-	-	266
Български корпоративни облигации	-	-	1 112	-	1 112
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	199	-	199
Общо	6 332	1 832	1 311	605	10 080
Дял	62.82%	18.17%	13.01%	6.00%	100%

Справедливата стойност на български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

- по среднопретеглена цена на сключените сделки за последния работен ден, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия;
- по средноаритметично от най-високата цена "купува" от поръчките валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден и среднопретеглената цена на сключените със съответната ценна книга сделки за същия ден;
- по среднопретеглена цена на сключените сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки;

При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по предходната т. 4, както и за акциите, които не се търгуват на активни регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез метод на нетната балансова стойност на активите.

Справедливата стойност на чуждестранните ценни книжа в чужбина, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя по цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.

Справедливата стойност на акции и дялове в колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня, предхождащ деня на оценката.

Справедливата стойност на български облигации и други дългови ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България се определя:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;
- 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.

При невъзможност да бъдат приложени описаните методи, за определяне на справедливата цена на облигации и други дългови ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и при определяне на справедлива оценка на облигации и други дългови ценни книжа, които не се търгуват и не са допуснати за търговия на регулирани пазари или други места за търговия на ценни книжа се прилага метода на дисконтираните нетни парични потоци.

6. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Фондът, държи в портфейла си финансови активи, които се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата, съгласно възприетата счетоводна политика. За оценяването на същите се прилагат специфични методи, съгласно Правилата за оценка на активите и приложимата нормативна уредба.

Към 31 декември 2019 г. балансовата стойност на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубта (детайлно представени в пояснение 5 от финансовия отчет) в размер на 10 080 хил. лв. (2018 г.: 9 025 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

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

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

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

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

Следната таблица анализира в йерархията на справедливата стойност активите и пасивите на Фонда, оценени по справедлива стойност към 31 декември 2019 г.

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубта				
Български акции	6 172	1 566	605	8 343
Чуждестранни акции	160	-	-	160
Дялове в КИС	-	266	-	266
Български корпоративни облигации	-	-	1 112	1 112
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	199	199
Общо	6 332	1 832	1 916	10 080

Следната таблица анализира в йерархията на справедливата стойност активите и пасивите на Фонда, оценени по справедлива стойност към 31 декември 2018 г.

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи , отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубта				
Български акции	2 975	2 657	574	6 206
Дялове в КИС	-	267	-	267
Български корпоративни облигации	-	705	1 648	2 353
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	199	199
Общо	2 975	3 629	2 421	9 025

Определяне на справедливата стойност

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Фонда, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.4)

Следната таблица представя техниките, използвани при оценяването на справедливите стойности на ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни:

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2019г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност
Български корпоративни облигации	1 112	Дискотиран и парични потоци	Дискоттов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност
Чуждестранни корпоративни облигации	199	Дискотиран и парични потоци	Дискоттов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност
Български акции	605	Нетна стойност на активите	-	-

7. Вземания по репо сделки

Емитент	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Стойност	
				хил. лв.	
					2019
Синтетика АД-София	4.328405	05.03.2020	BGN		102
Синтетика АД-София	4.297488	07.05.2020	BGN		108
Делта Кредит АДСИЦ	4.674693	17.06.2020	BGN		350
					560
					2018
Синтетика АД-София	4.54866	05.03.2019	BGN		97
Синтетика АД-София	4.481277	07.05.2019	BGN		103
					200

8. Други вземания

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Вземания по начислени лихви, дивиденди и падежирани емисии, брутна сума преди обезценка	158	412
Очаквани кредитни загуби и загуби от обезценка на търговски вземания	(117)	(122)
Общо	41	290

Всички вземания са краткосрочни. Нетната балансова стойност на търговските и други вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Всички други вземания на Дружеството са прегледани относно индикации за обезценка. Някои вземания са били обезценени на индивидуална база и съответната обезценка в размер на 14 хил.лв. е призната в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други разходи“. Обезценените вземания са свързани с падежирани лихвени и главнични вземания по облигации.

Изменението в обезценката на другите вземания може да бъде представено по следния начин:

	2019	2018
	хил. лв.	хил. лв.
Салдо към 1 януари, преизчислено	122	90
Възстановени загуби от обезценка	(19)	-
Загуба от обезценка	14	32
Салдо към 31 декември	117	122

9. Пари и парични еквиваленти

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар:		
- в лева	803	501
- в евро	217	110
Срочни банкови депозити	470	470
Общо	1 490	1 081

Дружеството е извършило оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Дружеството.

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

10.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2019 г.		2018 г.	
	Брой дялове	Номинал на 1 дял	Брой дялове	Номинал на 1 дял
Към 1 януари	6 489 788.12	10 лева	5 214 203.41	10 лева
Емитирани дялове	966 982.10	10 лева	1 283 571.92	10 лева
Обратно изкупени дялове	(1 000.00)	10 лева	(7 987.21)	-
Към 31 декември	7 455 770.22	10 лева	6 489 788.12	10 лева

Към 31.12.2019 година ДФ АКТИВА ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД има 7 455 770.2153 дяла в обръщение. Тяхната обща стойност е 74 557 702 лева (тъй като всеки дял е с номинал от 10 лева) представлява размера на дяловете в обръщение по баланса на Фонда.

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

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Емитиран капитал	74 558	64 897
Премии свързани с емитиране на капитал	(48 623)	(40 534)
Отбиви свързани с обратно изкупуване на капитал	(12 189)	(12 197)
	13 746	12 166

10.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2019 г. е 1.6324 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 2019 г. е 12 170 939.63 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 други активи, намалена с балансовата стойност на задълженията за управление, депозитарни услуги и други. Нетната стойност за един дял се изчислява като нетната стойност на активите се раздели на броя на дяловете

11. Нетна печалба/(загуба) от финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	4 476	4 085
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	(4 260)	(4 335)
Печалби от валутни преоценки на финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	6	20
Загуби от валутни преоценки на финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	(6)	(18)
	<u>216</u>	<u>(248)</u>

12. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Всички разходи за банката депозитар „ОББ“ АД, където се съхраняват активите на фонда са 4 хил. лв., а за 2018г. е 3 хил. лв. Разходите свързани с банка депозитар се изчисляват на база средната стойност на активите на фонда и допълнителни такси свързани със съхранение на ценните книжа, такси за събиране на доходи и корпоративни събития.

13. Други разходи

Другите разходи извършвани от Фонда, в размер на 21 хил.лв. (2018 г.: 39 хил.лв.) са основно свързани с обезценка на вземания по падежирали лихви и главници по облигации, такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, одиторско възнаграждение и др.

14. Свързани лица

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

14.1. Сделки през годината

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

14.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество.

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

14.1.2. 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.

14.1.3. Сделки с Управляващото дружество

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Такса Управление	(316)	(460)
	<u>(316)</u>	<u>(460)</u>

Възнаграждението на Управляващото дружество за управление на Фонда се изчислява ежедневно в размер на 3 % от средногодишната нетнастойност на активите. Считано от 29.10.2019 г. таксата за управление на фонда е намалена на 2.40 % от средногодишната нетнастойност на активите. За 2019 г. сумата на тези комисионни е в размер на 315 754 лв.

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

- годишна такса за управление:
 - 2.89 % - възнаграждение на УД
 - 0.24 % – други оперативни разходи

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Задължение към управляващото дружество	-	(26)
	<u>-</u>	<u>(26)</u>

Към 31.12.2019 г. ДФ Активна Високодоходен фонд няма задължения към Управляващото дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД.

15. 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.

16. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи.

През годината няма предявени правни искове.

Фондът няма други поети задължения.

17. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Вземания по репо сделки	7	560	200
Други вземания	8	41	290
Пари и парични еквиваленти	9	1 490	1 081
		2 091	1 571
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:			
	5		
Облигации		1 311	2 552
Капиталови инструменти		8 503	6 206
Дялове в договорни фондове		266	267
		10 080	9 025
Финансови пасиви			
	Пояснение	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Задължения към свързани лица	14	-	26
		-	26

Вижте пояснение 4.4 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.4. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 18.

18. 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.

18.1. 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).

18.1.1. Валутен риск

Валутният риск, който носят дяловете на дружеството, е свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му. Инвестиционната политика и стратегия на дружеството 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 е както следва:

31 декември 2019 г.	Излагане на краткосрочен риск		
	Евро '000 лв	Лева '000 лв	Общо '000 лв
Акции	160	8 343	8 503
Корпоративни облигации	547	764	1 311
Дялове	-	266	266
Вземания по репо сделки	-	560	560
Други вземания	31	10	41
Пари и парични еквиваленти	217	1 273	1 490
Общо излагане на краткосрочен риск	955	11 216	12 171

31 декември 2018 г.	Излагане на краткосрочен риск			
	Евро '000 лв	Щатски долари '000 лв	Лева '000 лв	Общо '000 лв
Акции	-	-	6 206	6 206
Корпоративни облигации	1 224	-	1 328	2 552
Дялове	-	39	228	267
Вземания по репо сделки	-	-	200	200
Други вземания	50	-	240	290
Пари и парични еквиваленти	110	-	971	1 081
Общо излагане на краткосрочен риск	1 384	39	9 173	10 596

Стойността на активите в полска злота и долари на Фонда отнесени към общите активи е минимална, а и ограниченото движение на курса на полската злота към българския лев не изискват изчисляване на валутен риск поради несъщественост.

18.1.2. 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 2019 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Акции	-	-	8 503	8 503
Корпоративни облигации	от 3 % до 9%	1 311	-	1 311
Дялове	-	-	266	266
Вземания по Репо сделки и други вземания	От 3% до 9%	560	41	601
Пари и парични еквиваленти	от 0% до 1%	1 490	-	1 490
Общо активи		3 361	8 810	12 171

31 декември 2018 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Акции	-	-	6 206	6 206
Корпоративни облигации	от 3 % до 9%	2 552	-	2 552
Дялове	-	-	267	267
Вземания по Репо сделки и други вземания	От 3% до 9%	200	290	490
Пари и парични еквиваленти	от 0% до 1%	1 081	-	1 081
Общо активи		3 833	6 763	10 596

18.1.3. 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.

За изчисляване на общата рискова експозиция Фондът използва метода на поетите задължения, препоръчан в Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна при колективните инвестиционни схеми (CESR/10-788.).

18.2. 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:

	2019	2018
	хил. лв.	хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност		
Други вземания	41	290
Вземания по репо сделки	560	200
Пари и парични еквиваленти	1 490	1 081
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	10 080	9 025
Балансова стойност	12 171	10 596

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Фондът редовно следи за навременното получаване на дължимите парични суми, като информацията се използва за анализ на кредитния риск на контрагентите.

Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи, освен активите, които са залог по вземанията по репо сделки.

18.3. Анализ на ликвиден риск

Ликвиден риск е реализиране на възможни загуби от продажба на активи при неблагоприятни условия във връзка с възникнали краткосрочни задължения. За Фонда, този риск би възникнал при подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от инвеститори с голямо участие в дяловете на Фонда, което би довело до намаляване на свободните парични средства. Защитата от този риск се реализира с поддържане на определена наличност по разплащателна сметка и инвестиции в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Управляващото дружество счита използването на друга база – седмична, месечна или друга – за нефункционално предвид възможността за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден, в който офисите на Управляващото дружество работят.

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове 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 дневна 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 3 месеца.

Матуритетната структура по остатъчен срок по балансова стойност на активите и пасивите е изготвен според договорните падежи за депозити и ценни книжа:

към 31.12.2019г.	до 3 месеца	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	170	300	-	-	1 020	1 490
Вземания	143	458	-	-	-	601
Акции	-	-	-	-	8 503	8 503
Дялове в КИС	-	-	-	-	266	266
Облигации	46	251	889	125	-	1 311
Общо активи	359	1 009	889	125	9 789	12 171
Текущи задължения	-	-	-	-	-	-
Общо пасиви	-	-	-	-	-	-

УД и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2018 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2019 г. Фондът няма задължения.

към 31.12.2018 г.	до 3 месеца	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	781	300	-	-	-	1 081
Вземания	387	103	-	-	-	490
Акции	-	-	-	-	6 206	6 206
Дялове в КИС	-	-	-	-	267	267
Облигации	395	201	1 953	3	-	2 552
Общо активи	1 563	604	1 953	3	6 473	10 596
Текущи задължения	26	-	-	-	-	26
Общо пасиви	26	-	-	-	-	26

УД и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2018 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

19. 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.

Целите на Управляващото дружество по отношение на управлението на нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите са:

- постигане на доходност, съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;
- адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите – използването и за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда.

20. 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

В началото на 2020 година, поради разпространение на новия коронавирус COVID - 19 в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус. Предвид извънредността на ситуацията и динамичните мерки предприети от държавните власти, ръководството на Управляващото Дружество не е в състояние да оцени надежно влиянието на коронавирусната пандемия върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му. Въпреки това, Ръководството на Дружеството счита, че въздействието му ще има негативен ефект, както върху икономиката на страната, така и върху дейността на Фонда и в частност върху цените на финансовите активи, включени в инвестиционни му портфейл.

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2019 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 24.03.2020 г.