

ДОГОВОРЕН ФОНД „ДИ ВИ ХАРМОНИЯ”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2017 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
СТЕФАНА СТОЙЦЕВА

ДФ „Ди Ви Хармония”

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „Ди Ви Хармония”

С решение № 749 - ДФ от 07.12.2005 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД (с наименование „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД до 15.05.2015 г.) е издадено разрешение да организира и управлява ДФ „Ди Ви Хармония” (с наименование ДФ „Ти Би Ай Хармония” до 17.06.2015 г.) (ФОНДА).

Договорният фонд е обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на закона на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество. По своята правна същност ФОНДЪТ е неперсонифицирано дружество, за което се прилага раздел XV „Дружество” от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, 363, б. „в” и „г” и чл. 364 от ЗЗД.

ФОНДЪТ се организира и управлява от Управляващо дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД и няма органи на управление. При осъществяване на действия по управление на ФОНДА, управляващото дружество действа от името и за сметка на ФОНДА.

Управляващото дружество управлява активно инвестициите на ФОНДА в съответствие с неговите инвестиционни цели и съобразно ограниченията на неговата инвестиционна дейност, предвидени в закона, проспекта и Правилата на ФОНДА, като анализира пазара на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, оценява резултатите от управлението на портфейла, ревизира и реструктурира портфейла от ценни книжа на ФОНДА.

Публичното предлагане на дялове на ФОНДА стартира на 27.12.2005 г.

С Решение № 110-ДФ/22.02.2016 г. на КФН на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД” е издадено разрешение за вливане на ДФ „Ди Ви Комфорт” във ФОНДА, като ефективната дата на преобразуването настъпи на 07.04.2016 г. В резултат на преобразуването ДФ „Ди Ви Комфорт” се прекрати без ликвидация, като всички негови активи и пасиви преминаха към ФОНДА като негов правопреемник, а притежателите на дялове в ДФ „Комфорт” придобиха съответния брой дялове във ФОНДА.

Към края на 2017 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлизат на 1,011,072 лева, към края на 2016 г. са били 1,044,313 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2017 г. е 110,078.4992, а към 31.12.2016 г. са били 112,755.2467. Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2017 г. е минус 0.70% на годишна база, а за 2017 г. минус 0.83%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

Целта на ФОНДА е да осигури на инвеститорите нарастване на стойността на инвестициите им в реално изражение при умерено ниво на риск. ФОНДЪТ комбинира сигурността и дохода на инвестициите в нискорискови дългови ценни книжа с потенциала за значителен растеж и капиталови печалби на инвестициите в акции на публични дружества.

ДФ „Ди Ви Хармония”

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез комбиниране на стабилен доход, осигурен от инвестициите в книжа с фиксирана доходност и реализиране на капиталови печалби от инвестициите в акции на публични дружества и са готови да поемат умерено ниво на риск. ФОНДЪТ се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти.

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 се променя в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти. Структурата на активите на ФОНДА ще бъде подробно представена и анализирана по - долу.

ФОНДЪТ следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла като инвестира в акции от различни отрасли, издадени от различни емитенти, както и инструменти с фиксиран доход с различна падежна структура и валута.

Управляващото дружество ежедневно следи ликвидността на позициите на ФОНДА с цел предотвратяване на ликвидна криза и спазване на законовите изисквания, свързани с ликвидността.

ФОНДЪТ спазва ограниченията, предвидени в Правилата на ФОНДА при инвестиране на привлечените средства.

Представянето на ФОНДА през 2017 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

Структура на активите на ДФ „Ди Ви Хармония”

Структурата на активите на ДФ „Ди Ви Хармония” е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2015 г., 2016 г. и 2017 г.

| Активи | Към 31 декември 2015 (BGN) | Процент от активите | Към 31 декември 2016 (BGN) | Процент от активите | Към 31 декември 2017 (BGN) | Процент от активите |
|--|----------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|
| 1. Парични средства | 160,126 | 29.60% | 102,048 | 9.73% | 123,777 | 12.19% |
| 2. Акции, права и колективни инвестиционни схеми | 124,869 | 23.08% | 592,128 | 56.47% | 677,923 | 66.76% |
| 3. Държавни ценни книжа | 0 | 0.00% | 86,629 | 8.26% | 0 | 0.00% |
| 4. Корпоративни облигации | 82,567 | 15.26% | 30,236 | 2.88% | 16,037 | 1.58% |
| 5. Общински облигации | 0 | 0.00% | 8,007 | 0.76% | 0 | 0.00% |
| 6. Вземания | 173,433 | 32.06% | 229,704 | 21.90% | 197,742 | 19.47% |
| Стойност на активите | 540,995 | 100.00% | 1,048,752* | 100.00% | 1,015,479 | 100.00% |

* Нарастването на активите през 2016 г. е в резултат от вливането на активите на ДФ „Ди Ви Комфорт” в ДФ „Ди Ви Хармония”.

ДФ „Ди Ви Хармония“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

Към 31.12.2017 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения, като е постигната максимална диверсификация.

Стойността на активите към края на 2017 г. е 1,015,479 лв. спрямо 1,048,752 лева към края на 2016 г. Делът на корпоративните облигации е 1.58%, а към края на 2017 г. в портфейла на фонда няма общински облигации и държавни ценни книжа. Делът на инвестициите в акции и взаимни фондове е 66.76% от активите на ФОНДА към 31.12.2017 г.

Паричните средства по депозити и разплащателни сметки представляват 12.19% от активите на ФОНДА.

Структура на пасивите на ДФ „Ди Ви Хармония“

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2017 г. е 4,407 лева, които представляват задължения към одитора, задължения към банката депозитар, както и други задължения.

Задълженията към одитора и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на ФОНДА, одобрени от КФН.

| Пасиви | | | | | | |
|---|----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
| | Към 31 декември 2015 (лв.) | Процент от общо пасив | Към 31 декември 2016 (лв.) | Процент от общо пасив | Към 31 декември 2017 (лв.) | Процент от общо пасив |
| 1. Задължения към банката депозитар | 200 | 0.04% | 200 | 0.02% | 200 | 0.02% |
| 2. Задължения към управляващото дружество | 141 | 0.03% | 36 | 0.00% | 4 | 0.00% |
| 3. Задължения за независим финансов одит | 504 | 0.09% | 1,800 | 0.17% | 1,800 | 0.18% |
| 4. Други задължения | 45,108 | 8.34% | 2,403 | 0.23% | 2,403 | 0.23% |
| Стойност на задълженията | 45,953 | 8.50% | 4,439 | 0.42% | 4,407 | 0.43% |
| Общо пасиви | 540,995 | 100.00% | 1,048,752 | 100.00% | 1,015,479 | 100.00% |

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 703,841 лева към края на годината.

Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

- капиталова печалба от промяната на пазарните цени на класовете активи, включени в портфейла на ФОНДА;
- лихви (купонни плащания) от инвестициите в инструменти на паричния пазар и ценни книжа с фиксирана доходност и дивиденди от инвестиции в акции;
- положителни разлики от промяна на валутни курсове.

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ди Ви Хармония“; приходи от *Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.*

ДФ „Ди Ви Хармония”

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 57.73% от общо приходите на ФОНДА. Приходите от лихви формират 0.35% от приходите, а положителните разлики от промяна на валутни курсове представляват 39.69%.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ | Сума (лв.) | Сума (лв.) | Сума (лв.) |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 2015 година | 2016 година | 2017 година |
| Приходи от дивиденди | 3,857 | 10,990 | 15,661 |
| Положителни разлики от промяна на валутни курсове | 43,269 | 268,036 | 279,366 |
| Приходи от операции с финансови активи и инструменти | 130,670 | 347,296 | 406,333 |
| Приходи от лихви | 7,171 | 6,539 | 2,474 |
| Други приходи от финансови операции | 3 | 166 | 7 |
| ОБЩО ПРИХОДИ | 184,970 | 633,027 | 703,841 |

Общият размер на разходите на фонда към 31.12.2017 г. е 711,573 лева, които включват 417,438 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти и отрицателни валутни курсови разлики в размер на 285,134 лева, както и 1,902 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 58.66% от общите разходи на ФОНДА.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ | Сума (лв.) | Сума (лв.) | Сума (лв.) |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 2015 година | 2016 година | 2017 година |
| Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове | 43,048 | 276,648 | 285,134 |
| Разходи от операции с финансови активи и инструменти | 186,356 | 388,480 | 417,438 |
| Други разходи по финансови операции | 27,905 | 40,963 | 1,902 |
| ОБЩО | 257,309 | 706,091 | 704,474 |
| Оперативни и административни разходи | 9,406 | 7,983 | 7,099 |
| ОБЩО РАЗХОДИ | 266,715 | 714,074 | 711,573 |

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ди Ви Хармония към края на 2017 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо тези разходи са 0.85% от средната годишна нетна стойност на активите, която е в размер на 1,058,642 лева.

ДФ „Ди Ви Хармония”

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ | Сума (лв.) | Процент спрямо средната годишна НСА |
|---|------------------------|-------------------------------------|
| | До 31 декември 2017 г. | |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар | 2,400 | 0.23% |
| Разходи за външни услуги - комисионни за инвестиционния посредник | 60 | 0.01% |
| Разходи по финансови операции | 1,842 | 0.17% |
| Разходи за независим одит | 3,600 | 0.34% |
| Разходи за външни услуги (ЦД, КФН и др.) | 1,099 | 0.10% |
| ОБЩО РАЗХОДИ | 9,001 | 0.85% |

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2015, 2016 и 2017 г. Загубата на ФОНДА към края на 2017 г. е в размер на 7,732 лева.

| | 2015 година (лв.) | 2016 година (лв.) | 2017 година (лв.) |
|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Общо приходи | 184,970 | 633,027 | 703,841 |
| Общо разходи | 266,715 | 714,074 | 711,573 |
| Нетен резултат: | (81,745) | (81,047) | (7,732) |

Ликвидност

ДФ „Ди Ви Хармония” спазва ограничения, свързани с ликвидността, включени в Проспекта за публично предлагане на дялове на ФОНДА, одобрен от КФН. Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от управляващо дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД. Отдел „Управление на портфейли”, отдел „Финанси и счетоводство” и отдел „Управление на риска” отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел „Нормативно съответствие” на „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД.

Поддържането и управлението на ликвидните средства на ДФ „Ди Ви Хармония” имат за цел:

- да осигурят защита на правата и интересите на притежателите на дялове на ДФ „Ди Ви Хармония”;
- да осигурят изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законовите и вътрешните разпоредби;
- да осигурят предотвратяването на ликвидни кризи в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на ДФ „Ди Ви Хармония”.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

- Ежедневно следене и анализ на структурата на актива по видове и матуритет;
- Ежедневно следене и анализ на структурата на пасива по видове и матуритет;
- Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
- Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА;
- Разработване на краткосрочна и дългосрочна парична политика на ФОНДА;
- Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

ДФ „Ди Ви Хармония“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

- Ежедневно следене и спазване на одобрените от Съвета на директорите вътрешни лимити.

През 2017 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания, определени в Глава втора, Раздел III от Наредба № 44/2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционните фондове.

III. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ди Ви Хармония“

При управлението на дейността на ДФ „Ди Ви Хармония“, управляващото дружество спазва Правила за оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващо дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД, както и правилата и процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които е изложен ДФ „Ди Ви Хармония“.

Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

Систематични рискове

Систематични рискове са тези, които действат извън ФОНДА и оказват съществено влияние върху дейността и състоянието му. Тези рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и др.

- **Макроикономически рискове** - Доколкото голяма част от активите на ФОНДА са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от българската държава или компании, опериращи в България, общите рискове за българската икономика имат най-силно отражение върху риска, който носят дяловете на ФОНДА. Макроикономическите рискове в световен план също биха се отразили на представянето на ФОНДА - от една страна чрез въздействие върху представянето на експортно ориентираната българска икономика, а от друга, посредством директно отражение върху стойността на някои чуждестранни инвестиции.

През 2018-та година посоката на развитите на глобалната икономика ще зависи от няколко основни теми: покачването на лихвите по краткосрочните депозити, което Федералния резерв планира да извърши, като го комбинира същевременно с намаляването своя баланс; наскоро приетата данъчна реформа от кабинета на президента Доналд Тръмп; проблемите около тавана на американския дълг; евентуалното намаляване и последващо спиране на програмата за количествени улеснения на ЕЦБ. Наред с това преговорите между Великобритания и ЕС по отношение на „сделката за Брекзит“ не бележат особен прогрес, което поставя в несигурно положение бъдещето на милиони европейски граждани и редица бизнес сектори, което ще даде пряко отражение както върху българската икономика, така и върху тази на Европейския съюз като цяло. През следващата година ще се проведат и редица парламентарни и президентски избори, като такива с най-силен отзвук ще бъдат тези на две от най-големите, но същевременно проблематични икономики – тези на Италия (133% дълг спрямо БВП и 11% безработица) и на Бразилия (70% дълг спрямо БВП и 12% безработица), които сформират заедно 5% от световния брутният вътрешен продукт.

Въпреки множеството икономически и политически рискове, според МВФ глобалният растеж през 2018 г. ще бъде 3.9%, което е с 0.2 пр. пункта повече от този за 2017 г. Според заложената в Бюджет 2018 макроикономическа рамка, българското правителство очаква растежа на БВП на страната да достигне до 3.9%, а в есенната прогноза на Европейската комисия се предвижда растеж от 2.1% през 2018 и 1.9% през 2019 както за евро зоната, така и за целия Европейски съюз.

- **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. След проведените през 2017 г. предсрочни парламентарни избори, бе сформирано ново коалиционно правителство начело с партия ГЕРБ и подкрепено от КП „Обединени патриоти“ и партия „ВОЛЯ“. В първите шест месеца на 2018 г. България поема председателството на Съвета на Европейския съюз, което според анализатори ще ограничи междупартийните спорове за съответния период, но въпреки това броят на депутатите в коалицията не надвишава с много тези в опозиция, което може да доведе до сътресения. Това е и причината нивото на политически риск да се запази високо.
- **Валутен риск** – Въведеният в България през 1997 г. валутен борд ограничава директното вариране на българския лев към еврото, но от друга страна експонира риска от неблагоприятни движения на еврото на международните финансови пазари при евентуална обезценка на европейската валута.
- **Инфлация** – В края на 2017 г. България регистрира годишна инфлация от 2.8%, което е повишение с 2.7 процентни пункта в сравнение с предходната година. Основен фактор за годишното поскъпване са хранителните продукти. В предишните периоди статистиката отчиташе близо три години дефлация, но повишението на международните цени на храни и горива обърна тенденцията в положителна посока. За 2018 заложената в държавния бюджет прогнозна инфлация е 1.6%.
- **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания.

През м. декември, 2017 г., две от водещите световни рейтингови агенции повишиха дългосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута до инвестиционни нива: S&P – BBB- със стабилна перспектива и Fitch – BBB със стабилна перспектива. Повишението на рейтингите се базира на по-добрата оценка на страната по отношение на външните финанси, продължителната експанзия на износа и нарастването на спестяванията. Публичните финанси според S&P са стабилни, а рисковете, свързани със спад на чуждестранните инвестиции са намалели. Факторите, които могат да помогнат за повишаването на кредитния рейтинг на страната в рамките на предстоящите 2 години, са ускоряването на икономическия растеж, продължаващото намаляване на необслужваните кредити, повишаването на фискалните буфери и присъединяване на лева към Валутен механизъм II. До преразглеждане на рейтингите в негативна посока би се стигнало при наличието на външни дисбаланси като задълбочаване на дефицита по текущата сметка, влошаването на конкурентоспособността, както и при по-ниски очаквания за икономическия растеж и влошаването на публичните финанси.

- **Ликвиден риск** – Ликвидният риск се отъждествява с невъзможност да се продаде даден актив на пазарна цена за кратък период от време, без да се генерират допълнителни транзакционни разходи и капиталови загуби. На макрониво този вид риск се определя от цялостното състояние на икономиката, платежния баланс и провежданата парична политика.

Несистематични рискове

Определят се от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които инвестира.

- **Фирмен риск** – Свързан е с естеството на дейността на емитентите на съответните финансови инструменти.
- **Отраслов риск** – Риск от реализиране на загуба, поради отрицателни тенденции в развитието на определен отрасъл, в който оперира компания, в която ФОНДЪТ е инвестирал.
- **Кредитен риск** – Опасността издателят на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. За притежателите на акции кредитният риск се изразява във възможността да загубят част или цялата инвестиция в акции на дружеството, а за притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата. Притежателите на акции от дружество, изпаднало в несъстоятелност или неплатежоспособност, имат право на ликвидационен дял, само след като са погасени всички други задължения на дружеството.
- **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба, вследствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна, по сделка за покупко-продажба на финансов инструмент поради внезапна загуба на платежоспособност.
- **Пазарен риск** - Възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компоненти на пазарния риск са:

- **Ценови риск** – Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Ценовият риск при акциите се влияе от икономическото развитие на страните емитенти, сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие, а при облигациите се влияе от фактори като емитент, падеж, равнище на купона.

- **Лихвен риск** – Рискът от промяната на стойността на акциите и дълговите ценни книжа в следствие на промяната на лихвените равнища. Евентуално повишаване на лихвените равнища би забавило икономическия растеж и намалило печалбата на търговските дружества, както и би понижало цената на дълговите инструменти с фиксирана доходност в портфейла на ФОНДА.

- **Позиционен ликвиден риск** – Възможността от загуби в резултат на невъзможност дадена позиция да бъде превърната в ликвидни средства на изгодна цена в разумен срок.

ДФ „Ди Ви Хармония”

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

Определя се от пазарното търсене на инвестиционния инструмент и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Инвестициите на фонда в инструменти, търгувани на българския капиталов пазар са изложени на по-висок ликвиден риск от този, съпътстващ инвестициите в инструменти на чуждестранните капиталови пазари.

- **Валутен риск** – Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото.

- **Операционен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. През 2016 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.
- **Ликвиден риск** - възможността от загуби в резултат на наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на фонда.

Цели на договорен фонд „Ди Ви Хармония” при управление на риска

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика при умерено ниво на риск. Във връзка с определения рисков профил на ФОНДА, основните цели при управлението на риска са:

- Поддържане на умерено ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на ФОНДА;
- Достигане на ефективност при хеджирането;
- Оптимизация на инвестиционните резултати (постигане на максимална доходност при минимален риск).

Политика на договорен фонд „Ди Ви Хармония” по управление на риска

Използваните рискови измерители за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти са модифицираната дюрация и показателят BPV, измерващ вероятната загуба при затваряне на експозицията в дадена облигация при неблагоприятно движение на лихвите с 1 б.т. Отдел „Управление на риска” разработва и по-консервативни сценарии за неблагоприятно движение на лихвените равнища. Валутният риск се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута, а ценовият риск чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция, β -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

Основните методи за управление на пазарните рискове са: установяване и наблюдение на вътрешни лимити за инвестиции и нива на риск за отделните видове финансови инструменти; хеджиране на рискови екпозиции посредством деривативни финансови инструменти; текущо наблюдение и анализ на финансовите пазари и разглеждане на предложения за изменение на одобрената вътрешна система от лимити и/или

ДФ „Ди Ви Хармония“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

преструктуриране на портфейла; преглед на ежемесечни отчети за рисковите експозиции, представени от отдел "Управление на риска" и преструктуриране на портфейла при установено несъответствие между текущото и очаквано ниво на риск и рисковия профил на Фонда и др.

Управлението на отрасловия и фирмения риск се осъществява посредством количествен и фундаментален анализ на компаниите на ниво отрасъл и отделна компания.

ФОНДЪТ контролира кредитния риск и риска от неизпълнение посредством фундаментален и кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и кредитен анализ на контрагентите по сделките, които сключва, установяване на вътрешни лимити за сделки и нива на концентрация на кредитен риск и риск от неизпълнение в съответствие с инвестиционните цели и политика на Фонда, преструктуриране на портфейла в случаите на установен риск от влошаване платежоспособността на даден емитент или контрагент или установена прекомерна концентрация на кредитен риск и др;

Управлението на ликвидността се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Управляващото дружество следи за нивото на операционния риск ежедневно, като създава база данни със събития от оперативен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие. Управлението на този риск се осъществява посредством изграждане на адекватни системи за управление на информацията, които да позволяват идентифициране на операционния риск, определяне на служителите, отговорни за следене на процесите, протичащи в звената на УД, изготвяне при необходимост на стратегия за редуциране на риска чрез сключване на застраховки и други механизми за прехвърляне на риска и др.

Изпълнението на правилата по управление на риска и ликвидността се осъществява от Отдел „Управление на риска“, Отдел „Управление на портфейли“ и отдел „Финанси и счетоводство“. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел „Нормативно съответствие“ на „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Управляващото дружество сключва хеджиращи сделки с цел предпазване от валутен риск. По преценка на отдел "Управление на риска" и отдел "Управление на портфейли" част или всички активи, деноминирани в чужда валута (с изключение на активите в евро), се хеджират посредством валутни форуърди .

Капиталови ресурси

Към края на 2015 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 495,042 лева, към края на 2016 г. е 1,044,313 лева, а към края на 2017 г. – 1,011,072 лева.

ДФ „Ди Ви Хармония”

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

IV. Промени в цената на дяловете на ФОНДА

Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ФОНДА се изчисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на ДФ „Ди Ви Хармония” и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите (по пазарна цена или справедлива стойност) и стойността на задълженията на ФОНДА. НСА на един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на ФОНДА в обращение към момента на изчисляването ѝ.

Представени по-долу са изчисленията на НСА, НСА на един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към 31 декември 2015 г., 2016 г. и 2017 г.

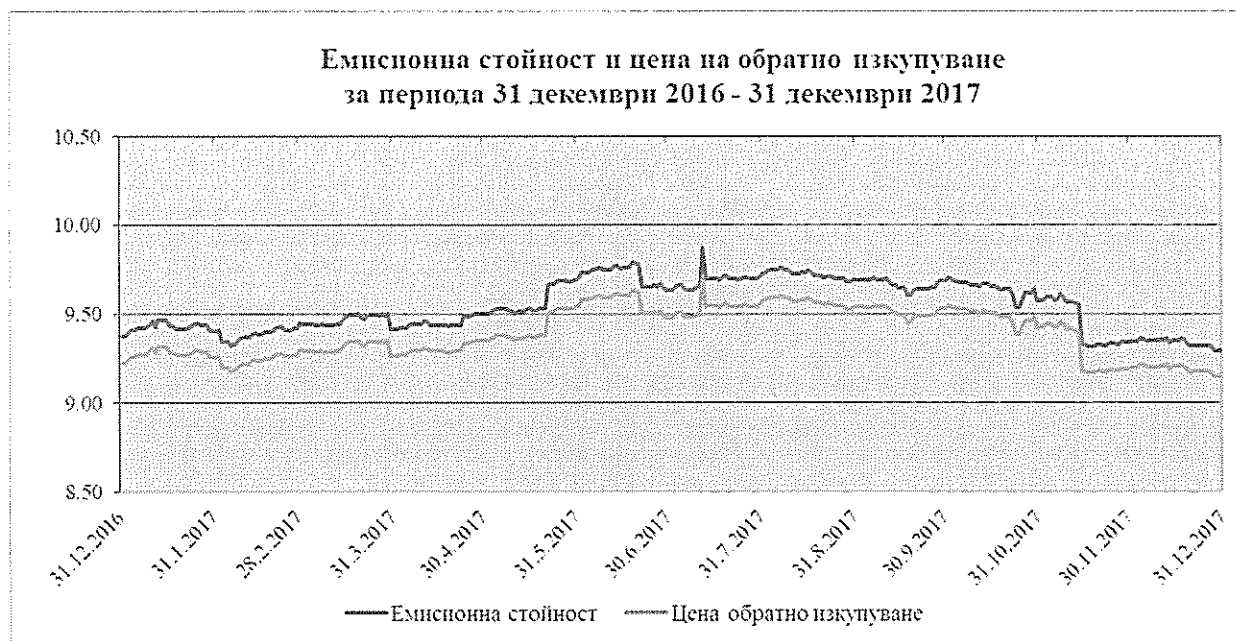
| Показатели | Към 31 декември 2015 (лв.) | Към 31 декември 2016 (лв.) | Към 31 декември 2017 (лв.) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Стойност на активите на ДФ Ди Ви Хармония | 540,995 | 1,048,752 | 1,015,479 |
| Задължения | 45,953 | 4,439 | 4,407 |
| Нетна стойност на активите на ДФ Ди Ви Хармония | 495,042 | 1,044,313 | 1,011,072 |
| Брой дялове в обращение | 49,408.4996 | 112,755.2467 | 110,078.4992 |
| Нетна стойност на активите на един дял | 10.0194 | 9.2618 | 9.1850 |
| Емисионна стойност | 10.2198 | 9.3729 | 9.2952 |
| Цена на обратно изкупуване | 9.9192 | 9.2248 | 9.1483 |

Представената графика отразява изменението на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2017 г. НСА е в размер на 1,011,072 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 1,058,642 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на един дял, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на един дял за 2017 г. е минус 0.83%.

Следващата графика показва промяната на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 9.5445 лева емисионна стойност и 9.3936 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 9.2952 и 9.8678 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 9.1483 и 9.7118 лева.



През 2017 г. са емитирани 230.6827 броя дялове, а са изкупени 2,907.4302 дялове. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2017 година е 110,078.4992.

ДФ „Ди Ви Хармония”


Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

| | Към 31 декември 2015 | Към 31 декември 2016 | Към 31 декември 2017 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Брой на емитирани дялове | 5,498.9134 | 277.7946 | 230.6827 |
| Брой на обратно изкупени дялове | 4,548.2829 | 3,064.7847 | 2,907.4302 |
| Брой прехвърлени дялове | 0 | 66,133.7372* | 0 |
| Брой дялове в обращение към края на годината | 49,408.4996 | 112,755.2467 | 110,078.4992 |

* Броят дялове, прехвърлени през 2016 г. от ДФ „Ди Ви Комфорт” в резултат на вливането на фонда в ДФ „Ди Ви Хармония”, са 52,147.7191 с коефициент на замяна 1.2682.

V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2017 г.



.....
Красимир Петков
/Изпълнителен директор на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД/



.....
Иван Балтов
/Изпълнителен директор на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД/





ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО “Ди Ви АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” ЕАД
УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО
НА ДФ “Ди Ви ХАРМОНИЯ”
СОФИЯ

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДФ “Ди Ви ХАРМОНИЯ” („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал 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 2017 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 Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (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.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на размера на Други активи в отчета за финансовото състояние за годината приключваща на 31 декември 2017 година, които са в размер на 197 /Сто деветдесет и седем/ хиляди лева. В параграф III т. 2.3 *Вземания* от Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година, Вземанията са надлежно оповестени. Според изявления на ръководството, вземанията са обезпечени по надлежния ред и е вероятно да бъдат покрити в пълен размер при бъдеща реализация на обезпечението. Нашето мнение не е квалифицирано по този въпрос.

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.

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 дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

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 дължащи 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.

Ръководството носи отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на компанията.

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 с 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.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да

продължи да функционира като действащо предприятие. Ако 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.

Сред въпросите, комуникирани с ръководството, ние определяме тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Ние описваме тези въпроси в нашия одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информация за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, ние решим, че даден въпрос не следва да бъде комуникиран в нашия доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последствия от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Докладване съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014 във връзка с изискванията на чл. 59 от Закона за независимия финансов одит

Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит във връзка с чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014, ние докладваме допълнително и изложената по-долу информация.

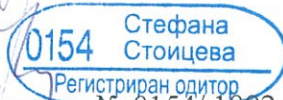
- Стефана Стоицева е назначена за задължителен одитор на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2017 г. на ДФ „Ди Ви Хармония“ („Фонда“) от Съвета на директорите на Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД, Управляващо дружество на Фонда, на заседание проведено на 18.05.2017 г., за период от една година.

- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2017 г. на Фонда представлява втори пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от нас.
- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на ръководството на управляващото дружество на Фонда, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит.
- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит забранени услуги извън одита.
- Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Фонда.

Град София

Дата: 19 Март 2018 година

Стефана Стоицева



Регистриран одитор Диплома № 0154/1992 г.

19 03 2018

ДФ „Ди Ви Хармония”

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31.12.2017 г.

| | Бележки | 31.12.2017 (хил. лв.) | 31.12.2016 (хил. лв.) |
|--|---------|--------------------------|--------------------------|
| АКТИВИ | | | |
| Пари и парични еквиваленти | 2.1 | 124 | 102 |
| Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност през печалби и загуби, в т.ч.: | 2.2 | 694 | 717 |
| - Държани за търгуване | | 678 | 592 |
| - Обявени за продажба | | 16 | 125 |
| Други активи | 2.3 | 197 | 230 |
| ОБЩО АКТИВИ | | 1,015 | 1,049 |
| ПАСИВИ | | | |
| Други пасиви | 3 | 4 | 5 |
| ПАСИВИ | | 4 | 5 |
| НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ | | | |
| | 1 | 1,011 | 1,044 |
| ОБЩО | | 1,015 | 1,049 |
| НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ | | | |
| | | 9.1850 | 9.2618 |

Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева
ДЕС, регистриран одитор

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

19 03 2018

0154 Стефана
Стоицева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31.12.2017 г.

| Бележки | 2017 | 2016 | |
|--|------------|--------------|--------------|
| | (хил. лв.) | (хил. лв.) | |
| Приходи от дивиденди | 5.1 | 16 | 11 |
| Приходи от лихви | 5.1 | 2 | 7 |
| Положителни разлики от операции с финансови активи | 5.2 | 686 | 615 |
| ОБЩО ПРИХОДИ | | 704 | 633 |
| Разходи от операции с финансови активи | 6.2 | (703) | (665) |
| Други финансови разходи | 6.1 | (2) | (41) |
| Разходи за външни услуги | 6.3 | (7) | (8) |
| ОБЩО РАЗХОДИ | | (712) | (714) |
| Нетна печалба/загуба | | (8) | (81) |
| Друг всеобхватен доход за периода | | - | - |
| ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД | | (8) | (81) |

Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден
одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева
ДЕС, регистриран одитор


0154 Стефана
Стоицева
Регистриран одитор

19 03 2018

ДФ „Ди Ви Хармония”

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31.12.2018 г.

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | <i>(хил. лв.)</i> | <i>(хил. лв.)</i> |
| Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност | | |
| Парични потоци, свързани с текущи финансови активи | 24 | (255) |
| Парични потоци от вземания | - | - |
| Получени дивиденди | 16 | 11 |
| Парични потоци, свързани с валутни операции и оперативни разходи | 11 | (27) |
| Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност | 51 | (271) |
| Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност | | |
| Парични потоци, свързани с търговски контрагенти | (4) | (3) |
| Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност | (4) | (3) |
| Парични потоци от финансова дейност | | |
| Постъпления от емитиране на дялове | 2 | 3 |
| Плащания по обратно изкупуване на дялове | (27) | (32) |
| Други парични потоци | - | 245 |
| Нетен паричен поток от финансова дейност | (25) | 216 |
| Изменение на паричните средства през периода | 22 | (58) |
| Парични средства в началото на периода | 102 | 160 |
| Парични средства в края на периода, в т.ч.: | 124 | 102 |

Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева
ДЕС, регистриран одитор


0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

19 03 2018

ДФ „Ди Ви Хармония”

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**

за годината, приключваща на 31.12.2017 г.

| | Основен капитал (хил. лв.) | Резерви (хил. лв.) | Печалба/ загуба за периода (хил. лв.) | Общо (хил. лв.) |
|---|-------------------------------|-----------------------|--|--------------------|
| Салдо към 01.01.2016 | 494 | (605) | 606 | 495 |
| Промени в началните салда след сливане с ДФ Ди Ви Комфорт | 523 | (857) | 992 | 658 |
| Изменение за сметка на собствениците, в т.ч. | (29) | 1 | | (28) |
| Емитиране на дялове през периода | 3 | 1 | | 4 |
| Обратно изкупуване на дялове през периода | 32 | | | 32 |
| Текущ резултат | | | (81) | (81) |
| Салдо към 31.12.2016 | 988 | (1,461) | 1,517 | 1,044 |
| Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч. | (27) | 2 | | (25) |
| Емитиране на дялове през периода | 2 | | | 2 |
| Обратно изкупуване на дялове през периода | (29) | 2 | | (27) |
| Текущ резултат | | | (8) | (8) |
| Салдо към 31.12.2017 | 961 | (1,459) | 1,509 | 1,011 |

Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден
одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева
ДЕС, регистриран одитор



Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

19 03 2018

ДФ „Ди Ви Хармония”

I. Обща информация

1. Данни за Договорния фонд

С решение № 749-ДФ от 07.12.2005 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД (с наименование „Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД до 15.05.2015 г.) е издадено Разрешение № 13 – ДФ/08.12.2005 г. да организира и управлява ДФ „Ди Ви Хармония” (с наименование ДФ „Ти Би Ай Хармония” до 17.06.2015 г.) (ФОНДА). На същата дата ФОНДЪТ е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), вписана е емисията дялове в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и Комисията е потвърдила проспекта за публично предлагане на дялове на ФОНДА.

Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

Договорният фонд е обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на закона на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество. По своята правна същност ФОНДЪТ е неперсонифицирано дружество, за което се прилага раздел XV „Дружество” от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, 363, б. ”в” и ”г” и чл. 364 от ЗЗД.

Публичното предлагане на дялове на ФОНДА стартира на 27.12.2005 г.

С Решение № 110-ДФ/22.02.2016 г. на КФН на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД” е издадено разрешение за вливане на ДФ „Ди Ви Комфорт” във ФОНДА, като ефективната дата на преобразуването настъпи на 07.04.2016 г. В резултат на преобразуването ДФ „Ди Ви Комфорт” се прекрати без ликвидация, като всички негови активи и пасиви преминаха към ФОНДА като негов правопреемник, а притежателите на дялове в ДФ „Комфорт” придобиха съответния брой дялове във ФОНДА.

ФОНДЪТ е организиран и се управлява от управляващото дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД и няма органи на управление. При осъществяване на действия по управление на ФОНДА управляващото дружество действа от името и за сметка на ФОНДА.

ФОНДЪТ е с БУЛСТАТ 131569424.

2. Данни за Управляващото дружество

„Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД получава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение № 135-УД/21.08.2002 г., издадено от Държавната комисия по ценните книжа, и е прелицензирано с Решение № 487 – УД от 29 юли 2005 г. на Комисията за финансов надзор.

Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 130994276 и е със седалище и адрес на управление гр. София 1113, р-н Изток, ул. Тинтява № 13Б, ет.2.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

ДФ „Ди Ви Хармония”

Едноличен собственик на „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД е Ей Ти Би Ай Ейч ГмбХ, Австрия.

Съветът на директорите на „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД е в състав: Красимир Димитров Петков, Иван Петров Балтов, Иво Венциславов Захариев, Елеонора Кирилова Стоева и Маруся Тонева Русева.

„Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД се представлява от изпълнителните директори Красимир Димитров Петков и Иван Петров Балтов заедно.

3. Функции на Управляващото дружество по управлението и обслужването на ФОНДА

Организирането, управлението на дейността и обслужването на ФОНДА се извършват от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД и са регламентирани в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране /ЗДКИСДПКИ/ и подзаконовите актове по прилагането му, включително в Наредба № 44/2011г. за за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционните фондове /Наредба 44 /.

Вътрешно- нормативни документи

Дружеството прилага приети от ръководството вътрешно-нормативни документи по отношение дейността на ФОНДА, в т.ч.:

- Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите (НСА) на договорния фонд;
- Правила за поддържане и управление на ликвидните средства;
- Правила за оценка и управление на риска;
- Индивидуален сметкоплан.

Поддържането и управлението на ликвидността на ФОНДА се осъществява от управляващото дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД.

Отдели „Управление на портфейли”, „Управление на риска” и „Финанси и счетоводство” отговарят пряко за изпълнението на посочените по-горе правила. Контролът върху спазването на приетите правила се осъществява от отдел „Нормативно съответствие” на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД.

Управляващото дружество учредява, преобразува и прекратява ФОНДА, взема решение за избор и замяна на Банката – депозитар, на регистрирани одитори и др. Правомощията му включват приемане и изменение на Правилата и Проспекта на ФОНДА, както и всички други вътрешни актове на ФОНДА. Посочените действия се извършват с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, по реда и условията, предвидени в неговия устав.

Управляващото дружество извършва за сметка на ФОНДА всички правни и фактически действия. Представителството на ФОНДА и неговото оперативное управление се осъществяват от Изпълнителните директори на Управляващото дружество.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

ДФ „Ди Ви Хармония”

Управляващото дружество съставя финансовия отчет на ФОНДА, изготвя всички счетоводни, данъчни и други документи, предвидени в закона, и ги представя пред съответните органи.

4. Основни договори

УД “Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД, действащо за сметка на ФОНДА, е сключило следните основни договори, свързани с основната дейност на ФОНДА :

- на 20.10.2005 г. с банка-депозитар: „Стопанска и инвестиционна банка” АД;
- на 20.10.2005 г. с инвестиционния посредник: „Ди Ви Инвест” ЕАД;
- на 21.12.2005 г. с „Централен депозитар” АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 10.04.2006 г. с ТБ Сосиете Женерал Експресбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 28.09.2007 г. с Райфайзенбанк (България) ЕАД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 20.06.2012 г. с Уникредит Булбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 22.01.2014 г. с „Централен депозитар“ за администриране на емисия безналични финансови инструменти;
- на 22.05.2017 г. с „Агейн Контакт“ –ООД за годишен одит на ФОНДА.

II. Основни принципи на счетоводната политика

Съответствие

Ръководството на УД изготвя и представя годишния доклад и годишните финансови отчети към 31 декември 2017 г. в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО).

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен на база на Международните стандарти за финансово отчитане (International Financial Reporting Standards (IFRS)), издадени от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз.

Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2017 година

Следните изменения към съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС са в сила за текущия отчетен период:

- МСФО 2 Плащане на базата на акции, МСФО 3 Бизнес комбинации, МСФО 8 Оперативни сегменти, МСФО 8 Оперативни сегменти, МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност, МСФО 24 Оповестяване на свързани лица, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015 г., приети от ЕС на 17 декември 2014 г., публикуван в ОВ на 9 януари 2015 г.

Изменението на МСФО 2 Плащане на базата на акции коригира дефинициите за „условие за придобиване” и „пазарно условие” и добавя дефиниции за „условие за резултат” и „условие за отработен трудов стаж” (които преди това бяха част от дефиницията за „условие за придобиване”).

Измененията на МСФО 3 Бизнес комбинации са по отношение на: отчитането на възнаграждения под условие при бизнес комбинация – уточнява се, че условно плащане, което е класифицирано като актив или пасив трябва да бъде измервано по справедлива стойност на всяка отчетна дата; сумарното представяне по оперативни сегменти – изисква се дружествата да оповестяват преценките, направени от ръководството при прилагане на критериите за сумарно представяне по оперативни сегменти.

Изменението на МСФО 8 Оперативни сегменти изяснява, че предприятията трябва да предоставят равнение на общата сума на активите на отчетените сегменти с активите на предприятието, ако активите на сегментите се отчитат регулярно.

Изменението на МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност изяснява, че публикуването на МСФО 13 и изменението на МСФО 9 и МСС 39, не е премахнало възможността за оценяването на краткосрочни вземания и задължения без заявен лихвен процент по тяхната фактурна стойност без дисконтиране, ако ефектът от това, че не се дисконтират не е съществен.

Изменението на МСС 24 Оповестяване на свързани лица изяснява, че предприятие, което предоставя услуги свързани с ключов управленски персонал на отчитащото се предприятие или на дружеството майка на отчитащото се предприятие е свързано лице на отчитащото се предприятие.

- Изменения на МСФО 11 Отчитане на придобиване на дялове в съвместни споразумения (издадени на 6 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 24 ноември 2015 г., публикувани в ОВ на 25 ноември 2015 г.

Измененията изясняват отчитането на придобиването на участие в съвместно споразумение, когато споразумението представлява бизнес.

- Изменения към МСС 16 и МСС 38: Разяснения за допустими методи на амортизация (издадени на 12 май 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 2 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 3 декември 2015 г.

Изменението на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения изяснява, че когато даден имот, машина или съоръжение е преоценен, брутната балансова стойност се коригира по начин, който е последователен с преоценката на балансовата стойност.

Изменението на МСС 38 Нематериални активи изяснява, че когато нематериален актив е преоценен, брутната балансова стойност се коригира по начин, който е последователен с преоценката на балансовата стойност.

- Изменения на МСФО 5, МСФО 7, МСС 19, МСС 34, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 15 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 16 декември 2015 г.

Измененията на МСФО 5 Нетекучи активи, държани за продажба и преустановени дейности добавят специфични случаи за напътствие при прилагане, в които дружество рекласифицира актив, държан за продажба в такъв, държан за дистрибуция или обратното и случаи, в които се преустановява отчитане на държани за дистрибуция активи.

Измененията на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване добавят допълнителни насоки, за да изяснят дали договор за обслужване представлява продължаващо участие в прехвърлен актив за целите на идентификацията на необходимите оповестявания. Последващото изменение на МСФО 1 изяснява приложимостта на измененията на МСФО 7, касаещи намаляването на оповестявания към кратките междинни финансови отчети.

Измененията на МСС 19 Доходи на наети лица изясняват, че първокачествените корпоративни облигации, използвани при определянето на дисконтовия процент за доходите след напускане трябва да се деноминират във валутата на доходите, които подлежат на плащане (следователно дълбочината на пазара за тези облигации трябва да се оцени на ниво валута).

Измененията на МСС 34 Междинно финансово отчитане изясняват значението на текста „на друго място във финансовия отчет” и изискват използването на препратки.

- Изменения на МСС 1: Инициатива за оповестяване (издадени на 18 декември 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 18 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 19 декември 2015 г.

Измененията целят да разяснят МСС 1 и са насочени към забелязаните пречки пред съставителите при използването на преценки в представянето на финансовите отчети.

- Изменения на МСС 27: Метод на собствения капитал в индивидуални финансови отчети (издадени на 12 август 2014 г.), МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 18 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 23 декември 2015 г.

Измененията възстановяват метода на собствения капитал като вариант за отчитане на инвестиция в дъщерни предприятия, съвместни дружества или асоциирани предприятия в индивидуалните финансови отчети на дружеството.

- Изменения на МСС 7: Инициатива за оповестяване (издадени на 29 януари 2016 г.), в сила от 1 януари 2017 г.

Целта на измененията е във финансовите отчети да бъдат включени такива оповестявания, които да дадат възможност на ползвателите на финансовите отчети да оценят измененията в задълженията в резултат на финансовата дейност.

Следните изменения на задълженията в резултат на финансовата дейност подлежат на оповестявания (доколкото се смята за необходимо): изменения в паричните потоци от финансова дейност; изменения в резултат на получаване или загуба на контрол в дъщерни дружества или други бизнеси; ефект от промените във валутните курсове; изменения в справедливата стойност и други изменения. Тези изменения на

ДФ „Ди Ви Хармония”

задълженията в резултат на финансовата дейност трябва да се оповестят отделно от измененията в други активи и пасиви.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които са издадени от СМСС и са приети от ЕС, но не са в сила

Следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са одобрени за прилагане от ЕС и съответно не са взети предвид от Фонда при изготвянето на финансовите отчети.

- МСФО 7 (променен) Финансови инструменти: Оповестявания – относно облекчението за преизчислението на сравнителни периоди и свързаните с тях оповестявания при прилагането на МСФО(в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г.). Промяната е свързана с въвеждане на облекчение относно необходимостта от преизчисление на сравнителните финансови отчети и възможността за предоставяне на модифицирани оповестявания при преминаването от МСС 39 към МСФО 9 (когато това се случи) според датата на прилагане на стандарта от дружеството и дали то избира опцията да преизчисли предходни периоди;

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г), приет от ЕС на 22 ноември 2016 г., публикуван в ОВ на 29 ноември 2016 г.

Окончателната версия на МСФО 9 Финансови инструменти обединява фазите от проекта на СМСС за замяна на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване по отношение на класификация и оценка, обезценка и отчитане на хеджирането. Тази окончателна версия на МСФО 9 добавя новия модел на очакваната загуба при обезценка, променя модела за класификация и оценка на финансовите активи, чрез добавяне на нова категория – оценяван по справедлива стойност през друг всеобхватен доход за някои дългови инструменти и дава допълнителни насоки относно начина за прилагане на теста за бизнес модела и характеристиките на договорните парични потоци. Тази окончателна версия също добавя ограничени промени към класификацията и оценката на финансовите активи. Стандартът заменя всички предишни версии на МСФО 9.

- МСФО 14 Отсрочени активи и пасиви по регулирани дейности (в сила за годишни периоди от 01.01.2016 г.).

МСФО 14 позволява на дружество, което прилага за първи път МСФО да продължи да отчита, с някои ограничени промени, салдата по сметките за разсрочване, съгласно изискванията на предишната база за съставяне на финансови отчети, както при първоначално прилагане на МСФО, така и при последващи финансови отчети. Салдата по сметките за разсрочване и движенията в тях се представят отделно в отчета за финансовото състояние, отчета за печалби и загуби, отчета за другия всеобхватен доход и в специфичните оповестявания, които се изискват.

- МСФО 15 Приходи по договори с клиенти (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г.), приет от ЕС на 22 септември 2016 г., публикуван в ОВ на 29 октомври 2016 г.

МСФО 15 уточнява как и кога дружество, прилагащо МСФО признава приход и поставя изисквания такива дружества да предоставят на ползвателите на финансовите отчети повече

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

ДФ „Ди Ви Хармония“

информация в уместни оповестявания. Стандартът предвижда прилагането на един единствен, базиран на принципи модел в пет стъпки за всички договори с клиенти. Стандартът ще замени действащите до този момент стандарти свързани с признаването на приходи, основно МСС 18 и МСС 11.

Някои от стандартите и разясненията, посочени по-горе не са приложими за дейността на ФОНДА, поради което няма да окажат влияние върху финансовите отчети. За останалите към датата на съставянето на тези отчети все още не са оценени потенциалните ефекти от тези промени върху финансовите отчети.

Управляващото дружество се е съобразило с всички стандарти, разяснения и законови изисквания, които са приложими за дейността на ФОНДА към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет.

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

Управляващото дружество прилага политика в съответствие с МСС 1, съобразена със следните счетоводни принципи:

- а) текущо начисляване – елементите на финансовите отчети под формата на активи, пасиви, собствен капитал, приходи и разходи по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване. Признават се, когато отговарят на дефинициите и критериите за признаване на тези елементи в Концептуалната рамка;
- б) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство;
- в) действащо предприятие – приема се, че ФОНДЪТ е действащ и ще остане такъв в предвидимо бъдеще. Управляващото дружество няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира дейността му;
- г) последователност на представянето - запазване на счетоводната политика от предходния отчетен период с цел да се постигне съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди. Представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазват и през следващите периоди;
- д) предпазливост – задължително оценяване и отчитане на предполагаеми рискове и очаквани възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- е) съпоставимост между приходите и разходите – разходите, извършени във връзка с определена сделка или дейност, се отразяват във финансовия резултат за периода, през който се получава изгода от тях. Признаването на приходите се отразява за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- ж) независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс – всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период;
- з) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети. ФОНДЪТ представя по отделно статии от несходен характер, освен ако са несъществени;
- и) компенсиране – ФОНДЪТ не компенсира активи и пасиви или приходи и разходи, освен в случаите когато това се изисква или разрешава от даден МСФО;
- й) предимство на съдържанието пред формата – сделките и събитията са отразени счетоводно в съответствие с тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност, а не според правната им форма;

ФОНДЪТ представя пълен комплект финансови отчети най-малко веднъж в годината;

ДФ „Ди Ви Хармония”

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в хиляди лева

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки. Паричните средства във валута се преизчисляват в ледова равностойност по централния курс на Българската народна банка към датата на оценката. Курсовите разлики от преоценката се третираат като текущи финансови приходи и разходи за годината и се включват в Отчета за всеобхватния доход за текущата година.

Банкови депозити

Банковите депозити се отчитат по номиналната им стойност, а начислената съгласно договора лихва към момента на оценката се отразява в Отчета за всеобхватния доход.

Имоти, машини и оборудване (МСС 16)

ФОНДЪТ не притежава имоти, машини и оборудване.

Нематериални активи (МСС 38)

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

Финансови инструменти (МСС 32, 39)

Финансовите инструменти се класифицират като „държани за търгуване” или „на разположение за продажба”. Финансов актив се класифицира като държан за търгуване, ако съществува намерение за търгуване или е част от портфейл със скорошна история на търгуване. Финансовият актив се класифицира като на разположение за продажба, ако не изпълнява критериите на държан за търгуване актив.

Първоначалното отчитане (признаване) на финансовите инструменти се извършва по цена на придобиване на датата на сепълмента. Цената на придобиване включва и транзакционните разходи.

Активите на ФОНДА след първоначалното им признаване се оценяват съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ФОНДА, приети от управляващото дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД.

ФОНДЪТ извършва ежедневна преоценка на финансовите инструменти в портфейла си. Активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност. Ликвидността на дадена ценна книга е основният фактор при установяване дали тази ценна книга има пазарна цена. Пазарната цена на ипотечните, корпоративни и общински облигации е 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 0,01 на сто от обема на съответната емисия. В случай че не може да се определи цена по предходното

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

ДФ „Ди Ви Хармония“

изречение, 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. Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, 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, 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. В случай че не може да се приложи такава оценка се взима средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са 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".

Вземания

Вземанията се отчитат по тяхната очаквана реализируема стойност. Вземанията са свързани с инвестициите на ФОНДА в депозити и ценни книжа и свързаните с тях неполучени лихви. Във вземанията ФОНДЪТ посочва неполучените дивиденди и вземанията по сделките с финансови инструменти.

Задължения

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на Договорния Фонд, задълженията на ФОНДА към управляващото дружество, банката депозитар, одитора, доверителите и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно.

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

- дивиденди;
- лихви (купонни плащания) от инвестиции в инструменти на паричния пазар и финансови инструменти с фиксирана доходност;
- операции с финансови инструменти и капиталова печалба от промяна на пазарните им цени;
- положителни разлики от промяна на валутни курсове.

Преоценката на активите държани за търгуване и на разположение за продажба се извършва по пазарна цена, като разликите от промените в цените на ценните книжа (реализирани и нереализирани) се признават текущо в Отчета за всеобхватния доход, като приходи или разходи от операции с финансови активи.

Приходите от лихви по дългови ценни книжа се признават текущо, отчитайки в Отчета за всеобхватния доход натрупаната лихва към момента на оценката, съгласно характеристиките на всеки финансов инструмент.

Преоценката на валутните активи се извършва по фиксинга на Централната банка към датата на оценяване, като курсовите разлики се отчитат като текущ приход или разход.

ДФ „Ди Ви Хармония”

Българският лев е фиксиран към еврото при курс 1 EUR = 1.95583 BGN.

При първоначалното счетоводно отразяване сделките в чуждестранна валута се отчитат в левове, като към сумата в чуждестранна валута се прилага фиксинга на Централната банка за датата на сделката.

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно деноминирани активи се извършва чрез сключването на валутни форуърдни сделки с местна банка за срок от един месец. Управляващото дружество оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Ефективността на резултатите от сключените през 2017 г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се формират от :

- операции с финансови инструменти и тяхната преоценка;
- други финансови разходи;
- разходи за външни услуги;

В разходите за външни услуги се отразяват възнагражденията за управляващото дружество, за банката - депозитар и други административни разходи.

Годишното възнаграждение, което ФОНДЪТ начислява за управляващото дружество е в размер на 1 % от средната годишна нетна стойност на активите. С решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 20.04.2015 г. ФОНДЪТ не начислява този разход, считано от 01.05.2015 г.

Въз основа на сключените договори с банката - депозитар и одитора, се начисляват ежедневно разходи за извършените от тях услуги.

Ежедневно се начисляват и разходи за текущи надзорни и членски такси, които ФОНДЪТ дължи на Комисията за финансов надзор и Централния депозитар, съгласно действащите тарифи.

III. Финансово състояние на ФОНДА

1. Нетна стойност на активите

Управляващото дружество определя нетната стойност на ФОНДА в съответствие с Правила за оценка на портфейла и за определяне нетната стойност на активите. Нетната стойност на активите (НСА) на ФОНДА се изчислява като разлика между стойността на активите и стойността на задълженията на ФОНДА.

Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите на ФОНДА, изчислена съгласно посочените по – горе Правила, разделена на броя на дяловете на ФОНДА в обращение към момента на определянето ѝ.

Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 1.2 % от нетната стойност на активите на един дял. Цената на

ДФ „Ди Ви Хармония”

обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 0.4 % от нетната стойност на активите на един дял.

Към 31 декември 2017 г. нетната стойност на активите на ФОНДА са в размер на 1,011 хил. лв.

2. Активи на ДФ „Ди Ви Хармония”

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

| Активи | Към 31.12.2017 (хил. лв.) | Към 31.12.2016 (хил. лв.) |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Парични средства по разплащателни сметки | 124 | 102 |
| Акции | 227 | 121 |
| Корпоративни облигации | 16 | 125 |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 451 | 471 |
| Вземания | 197 | 230 |
| Общо | 1,015 | 1,049 |

Към 31.12.2017 г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

| | Към 31.12.2017 (хил. лв) | Относително тегло (%) |
|--|-----------------------------|--------------------------|
| Парични средства по разплащателни сметки | 124 | 12.19% |
| Акции | 227 | 22.31% |
| Корпоративни облигации | 16 | 1.58% |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 451 | 44.45% |
| Вземания | 197 | 19.47% |
| Общо | 1,015 | 100.00% |

Към 31.12.2016 г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

| | Към 31.12.2016 (хил. лв) | Относително тегло (%) |
|--|-----------------------------|--------------------------|
| Парични средства по разплащателни сметки | 102 | 9.73% |
| Акции | 121 | 11.59% |
| Корпоративни облигации, общински облигации и ДЦК | 125 | 11.90% |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 471 | 44.88% |
| Вземания | 230 | 21.90% |
| Общо | 1,049 | 100.00% |

Управляващото дружество управлява активите на ФОНДА в съответствие с неговите инвестиционни цели и съобразно ограниченията на неговата инвестиционна дейност, предвидени в закона, Проспекта и Правилата му. През годината и към края на отчетния период съставът и структурата на активите на ФОНДА отговарят на инвестиционните му цели и ограничения.

2.1 Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки.

ДФ „Ди Ви Хармония”

| Парични средства | Към 31.12.2017 (хил. лв.) | Към 31.12.2016 (хил. лв.) |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Парични средства по разплащателни сметки в лева | 21 | 56 |
| Парични средства по разплащателни сметки във валута | 103 | 46 |
| Общо | 124 | 102 |

2.2 Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 678 хил. лв., а като на разположение за продажба 16 хил.лв. както следва:

| Финансови активи | Към 31.12.2017 (хил. лв.) | Към 31.12.2016 (хил. лв.) |
|--|------------------------------|------------------------------|
| 1. Държани за търгуване, в т.ч. | 678 | 592 |
| капиталови ценни книжа | 227 | 121 |
| КИС | 451 | 471 |
| 2. Обявени за продажба | 16 | 125 |
| дългови ценни книжа | 16 | 125 |
| Общо | 694 | 717 |

2.3 Вземания

Към 31 декември 2017 г. вземанията на ФОНДА възлизат на 197 хил. лв., произхождащи от:

| Вземания | Към 31.12.2017 (хил. лв.) | Към 31.12.2016 (хил. лв.) |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Вземания по сделки с финансови инструменти | 2 | - |
| Други | 195 | 229 |
| Вземане за надзорни такси | - | 1 |
| Общо | 197 | 230 |

В групата на „Други вземания” са включени вземания от дивиденди, както и неплатени на падеж главници и лихви на емисии облигации както следва:

- „Ален Мак” АД (ISIN BG2100024061), в размер на 159 хил.лв.;
- „Хлебни Изделия - Подуяне” АД (ISIN BG2100011084), в размер на 22 хил. лв.;
- „Болкан Пропърти Сървисиз” ЕАД (ISIN BG2100023071) - в размер на 14 хил. лв.;

„Ален Мак” АД

За удовлетворяване вземанията на облигационерите по двете емисии облигации, издадени от „Ален Мак” АД са предприети действия посредством откриване на производство по несъстоятелност на дружеството още през 2011 г.. Обявяването в несъстоятелност на „Ален Мак” АД е с начална дата на неплатежоспособност 30.12.2009г. На 27.04.11 г. в Търговския регистър са вписани входирани от страна на синдика на дружеството списъци на приетите вземания. Вземанията на ФОНДА са приети в първоначално предявения размер без никакви обструкции на съда по делото. Пред съда по несъстоятелността – Пловдивски окръжен съд са предявени като вземания дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, както и лихвите за забава върху тях. Прилагайки принципа на предпазливостта в

ДФ „Ди Ви Хармония“

счетоводния регистър на ФОНДА са заведени единствено дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, но не и дължимите лихви за забава.

Синдикът на „Ален Мак“ АД - в несъстоятелност - т. д. № 68/2010 г. на ОС-Пловдив е организиран и провел през 2014 г. следните търгове за имущество на предприятието:

- На 24.01.2014 г. е извършена продажба на съвкупност „Земни с УПИ с.Розово Полене“. Съвкупността не е част от обезпечението по първата облигационна емисия издадена от дружеството.

- На 29.04.2014 г. е извършена продажба на имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак“ АД (н.), за съвкупност „Търговски марки 2“. На този търг успешно е продадена тази съвкупност, представляваща част от обезпечението по втората облигационна емисия издадена от дружеството (ISIN BG2100007090). Поради факта, че през 2013 г. е закрито изцяло вземането на ФОНДА по втората облигационна емисия издадена от „Ален Мак“ АД – в несъстоятелност, с постъпилата сума от продажбата ФОНДЪТ реализира през 2014 г. положителен резултат. На същата дата е извършена продажба чрез търг с явно наддаване на имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак“ (н.) обособено в съвкупност „Машини и съоръжения 4“. Съвкупността не е част от обезпечението по първата облигационна емисия издадена от дружеството. Част от средствата от проведените през годината търгове се използват за издръжката на производството по несъстоятелност на дружеството.

- През 2015 г. от синдика на дружеството са обявени и проведени няколко търга за продажба на съвкупност „Земни и сгради – Брацигово“. Съвкупността не е част от обезпечението по първата облигационна емисия

- През 2016 г. от синдика на дружеството са обявени и проведени няколко търга за продажба с тайно наддаване по реда на чл.717в от ТЗ на активи от масата на несъстоятелност на Ален Мак АД (н.), 1) На 26.04.2016 г. съвкупност Земни и сгради Пловдив 1 при цена за съвкупността 11 689 190 лв. и съвкупност Земни и сгради Пловдив 2 при цена за съвкупността 1 344 941 лв., 2.) На 23.06.2016 г. съвкупност Земни и сгради Пловдив 1 при цена за съвкупността 9 351 352 лв. и съвкупност Земни и сгради Пловдив 2 при цена за съвкупността 1 075 953 лв. (80 % от цените на предх.дата). Съвкупностите са част от обезпечението по първата облигационна емисия издадена от дружеството, но проведените от синдика продажби с тайно наддаване са неуспешни.

- На 16.10.2017 г. бе проведено Събрание на Кредиторите на Ален Мак АД (н.) при следния дневен ред: а) запознаване на кредиторите със завършените до момента неуспешни продажби на недвижими имоти на дружеството; б) запознаване на кредиторите с получена оферта за премахване на сгради, собственост на дружеството в Пловдив; в) гласуване на условията за сключване на договор с изпълнител за премахване на сградите; г) вземане на решение за действията, които да се предприемат от синдика по отношение на собствени на несъстоятелното дружество краткотрайни активи, малоценни и малотрайни предмети в употреба – движими вещи, които не са включени в оценката, изработена до момента, както и продукцията с изтекъл срок на годност.

Поради несигурната обстановка на пазара на недвижими имоти, както и неяснотата относно реализацията на обезпечението по облигационната емисия във времето по отношение на първата облигационна емисия издадена от „Ален Мак“ АД (ISIN *Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.*

ДФ „Ди Ви Хармония”

BG2100024061) през 2017 г. е извършена обезценка на вземането по конкретната облигационна емисия на база тест за обезценка и приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент, като към 31.12.2017 г. вземанията по облигационната емисия се оценяват на 59.929 % от остатъчната номинална стойност.

„Хлебни изделия Подуяне” АД

Спрямо „Хлебни изделия - Подуяне” АД са предприети действия за удовлетворяване вземанията на облигационерите посредством откриване на производство по несъстоятелност на „Хлебни изделия - Подуяне” АД (2012 г.) от банката - довереник по емисията, както и от страна на синдика на дружеството срещу гаранта по облигационната емисия „Нилана” ООД (на база на споразумение между „Хлебни изделия – Подуяне” АД и „Нилана” ООД за издаване на гаранция по облигационния заем от 2008г.). През 2013 г. в Търговския регистър са вписани списъците на приетите вземания във връзка с откритото производство по несъстоятелност на „Хлебни изделия Подуяне” АД. Вземанията на управляваните от „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД, договорни фондове са приети в първоначално предявения размер без никакви обструкции от страна на съда по делото. Пред съда по несъстоятелността - СГС са предявени като вземания дължимите към датата на предсрочната изискуемост главници и лихви по емисиите, както и лихвите за забава върху тях. Правомощията на органите на длъжника са прекратени през мес.Октомври 2014 г. Обявяването в несъстоятелност на „Хлебни изделия Подуяне” АД е с начална дата на неплатежоспособност 09.10.2014 г. На същата дата е постановено да започне осребряването на имуществото, включено в масата на несъстоятелността и разпределение на осребреното имущество.

- На 19.06.2015 г. от г-жа Ралица Топчиева - синдик на дружеството е обявен и проведен търг за продажба на обособена част – собственост на „Хлебни изделия Подуяне“ АД, включваща недвижимите имоти и движимите вещи – собственост на длъжника, всички находящи се в гр.София, р-н Подуяне, ул.Къкринско ханче № 7 при начална цена от 13 099 720 лв., съответстваща на оценката изтовена от Брайт Консулт ООД, лицензирано оценителско дружество. Недвижимите имоти, предмет на търга са част от обезпечението по облигационната емисия. Преди провеждането на търга със съгласието на съдията по делото и съгласието на облигационерите – кредитори на дружеството бе проведена рекламна кампания във връзка с предстоящия за провеждане търг изразяваща се в публикации в Капитал Дейли е електронния сайт Инвестор БГ.

- Поради обстоятелството, че към предходно описания първи търг не е имало наличен интерес от страна на потенциални инвеститори, на 01.10.2015 г. синдика на дружеството е обявен и проведен търг за продажба на обособена част – собственост на „Хлебни изделия Подуяне“ АД, включваща недвижимите имоти и движимите вещи – собственост на длъжника, всички находящи се в гр.София, р-н Подуяне, ул.Къкринско ханче № 7 при начална цена от 10 479 776 лв., съответстваща на 80 % от началната цена от търга проведен на 19.06.2015 г. Преди провеждането на търга отново със съгласието на съдията по делото и съгласието на облигационерите – кредитори на дружеството бе проведена нова рекламна кампания във връзка с предстоящия за провеждане търг изразяваща се в публикации в Капитал Дейли е електронния сайт Инвестор БГ.

- Тъй като независимо от всички усилия на синдика и кредиторите на дружеството към втория проведен търг отново не е имало наличен интерес от страна на потенциални инвеститори, като към настоящия момент синдика на дружеството се намира на етап *Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.*

ДФ „Ди Ви Хармония“

продажба на имуществото на „Хлебни изделия Подуяне“ АД посредством пряко договаряне.

- През 2016 г. синдика на дружеството пристъпи към пряко договаряне на обособена част – собственост на Хлебни изделия АД (н.) както следва: 1.) На 13.05.2016 г. при начална цена на продажбата от 6 508 580 (шест милиона петстотин и осем хиляди петстотин и осемдесет) лева, съобразно оценката на оценителско дружество „Брайт Консулт“ООД, 2.) На 30.09.2016 г. при същата начална цена на продажбата от 6 508 580 (шест милиона петстотин и осем хиляди петстотин и осемдесет) лв. Съвкупностите са част от обезпечението по облигационната емисия издадена от дружеството, но преки преговори с потенциални купувачи не са се състояли.

- На 13.11.2017 г. бе проведено Събрание на Кредиторите на „Хлебни изделия Подуяне“ АД (н.) при следния дневен ред и взети решения: а) определяне на ред и начин на осребряване на обособената част, включваща поземлен имот и разположените върху него сгради – чрез пряко договаряне или чрез посредник, решение: чрез пряко договаряне; б) избор на посредник или определяне на критериите за избор на такъв, решение: не се избира посредник; в) определяне на съществените условия, при които да бъде сключен договор за посредничество, в случай че бъде решено продажбата да бъде извършена чрез посредник, решение: точката отпада поради решението по предходната; г) определяне на началната минимална цена на обособената част, при която да бъде извършена продажбата, решение: началната цена на първата продаван да бъде 3 644 000 лв., а всяка следваща продажба с 5 % по-ниска от предходната продаван.

Предвид предходно описаните проведени два неуспешни търга за имуществото, предмет на обезпечение по облигационната емисия, както и лошото финансово състояние на дружеството, по отношение на емисията облигации, издадена от „Хлебни изделия Подуяне“ АД през 2017 г. е извършена обезценка на вземането на база тест за обезценка и приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент и към 31.12.2017 г. вземанията във връзка с облигационната емисия се оценяват на 18.23% от номиналната стойност.

„Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД

След установяване на забавено плащане по облигационна, емисия ISIN BG2100023071 издадена от „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД (бивши наименования „Болкан Бевъриджис Кампъни“ ЕАД, „Флорина“ АД), надхвърлящо определения в проспекта срок (30 дни), „Банка Пиреос България“ АД в качеството и на банка-довереник на облигационерите уведомява „БФБ –София“ АД, че облигационният заем се счита за предсрочно изискуем към 15.04.2014 г. На 17.04.2014г., „БФБ-София“ АД взема решение за прекратяване на регистрацията на емисията облигации, издадена от „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД. Делото за откриване на производството по несъстоятелност срещу емитента е образувано с решение на Софийски Градски Съд (СГС) от 11.04.2014 г. по молба на „Бест Фрутс“ ЕООД(свързано лице с емитента). „Банка Пиреос България“ АД, в качеството и на банка-довереник на облигационерите внася в Софийски градски съд (СГС) молба за присъединяване в производството по несъстоятелност на 29.05.2014 г. На 26.08.2014 г. в „Банка Пиреос България“ АД е получено официално писмо от Емитента, с което „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД отказва да изпълни по-рано поети договорени ангажименти към облигационерите на основание "значителната промяна в икономическата и политическата обстановка в страната" и прочие. На проведеното на 27.10.2014 г. първо заседание на СГС по делото за несъстоятелност на „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД, вещото лице не се явява и делото е отложено за 02.02.2015 г.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

На проведеното на предходно споменатата дата заседание на СГС по делото е приета експертната на вещото лице, но от страна на адвоката на „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД е внесена молба за допълнителна съдебно-оценителска експертиза на ДМА на дружеството, тъй като според адвоката стойността на редица активи на дружеството били отразени в баланса на дружеството по тяхната счетоводна стойност, която била по-ниска от реалната. Предвид предходната молба съдията по делото отлага решението си за следващото заседание на 27.04.2015 г.

Няколко дни по-рано, на 20.04.2015 г. вещото лице внася молба до СГС за отлагането на експертната назначена от съда, поради невъзможност да се справи с възложените от ответника задачи. След настояване от страна на банката - довереник по емисията, вещото лице внася на 27.04.2015 г. частична експертиза. На 23.10.2015 г., както се твърди поради натовареност, вещото лице внася молба за освобождаване от групата вещи лица за изготвяне на тройната експертиза за оценка на обезпечението, като в резултат на това на 26.10.2015 г. вещото лице е освободено от съда. Поради тази причина насроченото на 16.11.2015 г. заседание на съда става безпредметно, като на него единствено е определена следваща дата за заседание на съда – 09.03.2016 г., впоследствие променена на 07.03.2016 г.

- На 08.06.2016 г. е внесена тройна експертиза, изготвена от вещите лица. Същата експертиза е приета от СГС на проведеното заседание на 20.06.2016 г.

- На 07.07.2016 г. „Банка Пиреос България“ АД е внесла писмени бележки към делото по откриване на производство по несъстоятелност на „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД. На 19.07.2016 г. СГС с решение 1262/19.07.2016 г. отхвърля искането за обявяване на неплатежоспособност на „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД.

- На 07.11.2016 г. е проведено редовно Общо събрание на облигационерите. На въпросното събрание ОСО дава своето съгласие Банката-довереник да предприеме действия по принудително изпълнение по реда на ГПК по отношение на ипотеканото в полза на облигационерите недвижимо имущество, предмет на обезпечение по емисията облигации.

- На 29.09.2017 г. в службата по вписванията към Агенцията по вписванията е подновена ипотеката на обезпечението по емисията в полза на Банка Пиреос България, в качеството на Банка довереник на облигационерите.

- На 16.11.2017 г. Болкн Пропърти Сървисиз ЕАД е обявено в несъстоятелност от СГС с Решение 2138, като са прекратени пълномощията на Изпълнителния директор и Управителния съвет на дружеството, решението е вписано в Търговския регистър на 17.11.2017 г.

- На 27.11.2017 г. е проведено първото Събрание на кредиторите на Болкн Пропърти Сървисиз ЕАД, като на него са взети следните решения: а) избор на г-жа Мария Шукерова за постоянен синдик на дружеството; б) ред и начин за осребряване на имуществото - по преценка на синдика; в) метод и условия за оценка на имуществото – недвижимото имущество да бъде оценявано по метода на възстановимата стойност, а земята по метода на пазарните аналози; г) избира за оценител на имуществото на дружеството Брайт Консулт ООД.

Отчитайки предходно описаните обстоятелства и по-конкретно съзнателното видимо протакане на делото по несъстоятелност на емитента, както и лошото финансово състояние и некомуникативността на дружеството, към 31.12.2017 г. вземанията във връзка с облигационната емисия се оценяват на 14.846 % от остатъчната номинална стойност.

„Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт” АДСИЦ

- На 14.08.2017 година „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт” АДСИЦ не е погасило задължението си за заплащане на 125 000 евро, което е част от дължимата главница по облигацията BG2100019079, както и 32 609.59 евро – дължима лихва по облигационния заем с договорен падеж на 14.08.2017 година.

- На 03.10.2017 г., с писмо до „Инвестбанк“ АД, застрахователят ЗД „Евроинс“ АД уведомява банката, че в резултат от допуснатото нарушение на застрахователните условия от страна на „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт” АДСИЦ, считано от 00:00 часа на 03.10.2017 година прекратява застрахователния договор.

- На 12.10.2017 година банката е изпратила до „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт” АДСИЦ писмо с искане да представи в достатъчно по стойност заместващо обезщетение, което да гарантира защитата на правата на облигационерите предвид прекратяването на застрахователната полица и добавците към нея. „Инвестбанк“ АД не получава нито информация, нито допълнително обезпечение, както не е извършено погашение по дълга на емисията.

В резултат на горепосочените факти, налице е „Случай на неизпълнение“, по смисъла на проспекта (Раздел „Условия и ред за предварително изплащане на част или целия облигационен заем“) и чл. 5, т. 1 от Договора за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“ от 27.08.2007 г. сключен между Банката и „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт” АДСИЦ.

- На 23.10. 2017г. „Инвестбанк“ АД изпраща писмо до Емитента, с което е обявява вземането на облигационерите по емисията за целия остатъчен размер на облигационния заем и лихвите върху него, за предсрочно изискуемо в пълния му размер, като го е информира, че към 19.10.2017г. задълженията на „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт” АДСИЦ по заема са в общ размер на 2 226 202 (два милиона двеста двадесет и шест хиляди двеста и две) евро.

Предвид описаните дотук обстоятелства, свързани с емисията облигации на „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт” АДСИЦ а именно: невъзможност на емитента да погасява задълженията си; отпадане на основното покритие - застрахователен договор; малка вероятност за реализация на останалите обезпечения; и необходимостта от спазване изискванията на МСС 36 и счетоводния принцип на предпазливостта, през 2017 г. е извършена пълна обезценка на вземанията по облигационната емисия.

Дунарит АД

Вземанията по договори за цесия с Дунарит АД са под условието, че извършеното от цесионера прихващане на придобитото от него вземане срещу негови задължения в Корпоративна търговска банка влиза окончателно в сила, включително като бъде признато за действително с влязло в сила съдебно решение. През 2016 г. в Комисия за защита на конкуренцията е подадено заявление за концентрация до Комисията за защита на конкуренцията от ЕМКО ООД – един от големите производители на военно оборудване в страната. КЗК впоследствие издава одобрение, но производството е спряно предвид редица обстоятелства във връзка със съдебни дела заведени от и срещу Дунарит АД. През месец Март 2016 г. срещу Дунарит АД и други дружества е заведено гражданско дело № 3406 с ищец Комисията за отнемане на незаконно придобито имущество.

ДФ „Ди Ви Хармония”

Предвид описаната несигурност около собствеността на Дунарит АД, неизвестния изход от заведените съдебни дела срещу цесионера, както и нарастващата вероятност да бъдат задействани клаузите, при които е възможно да бъдат изтеглени средствата от ескроу сметките на ДФ Ди Ви Хармония през 2016 г., Фондът е извършил пълна обезценка на вземанията, заведени в тази връзка.

На 25.04.2017 г. в СГС е образувано търговско дело 1585 от 2017 г. с ищец Корпоративна търговска банка и ответник Дунарит АД във връзка с прихващанията на дружеството срещу негови задължения в банката. С Определение на СГС от 29.12.2017 г. съдът конституира като трети лица помагачи на страната на ответника – Дунарит АД множество физически и юридически лица, включително Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД, ДФ Ди Ви Динамик, ДФ Ди Ви Евробонд, ДФ Ди Ви Съкровище, ДФ Ди Ви Хармония.

Във връзка с настъпилите гореописаните обстоятелства договорите за ескроу сметките са прекратени и цесионерът Дунарит АД получава нотариално заверено съгласие да се разпорежда със средствата по тях. Ескроу сметките са закрити на 27.06.2017 г.

3. Задължения

| Текущи задължения | Към 31.12.2017 (хил. лв.) | Към 31.12.2016 (хил. лв.) |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Доставчици | 2 | 2 |
| Други | 2 | 3 |
| Общо | 4 | 5 |

4. Дялове в обращение

| | |
|--------------------------------------|--------------|
| Брой дялове към 01.01.2017г. | 112,755.2467 |
| Емитирани дялове през периода | 230.6827 |
| Обратно изкупени дялове през периода | 2,907.4302 |
| Брой дялове към 31.12.2017г. | 110,078.4992 |

5. Приходи

5.1 Общо приходи

| Приходи | 2017 година (хил. лв.) | 2016 година (хил. лв.) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Приходи от дивиденди | 16 | 11 |
| Приходи от лихви | 2 | 7 |
| Приходи от операции и преоценка на финансови активи | 686 | 615 |
| Общо | 704 | 633 |

5.2 Разпределението на приходи от операции и преоценка на финансовите активи на ФОНДА е както следва:

| Приходи от операции с финансови активи | 2017 година (хил. лв.) | 2016 година (хил. лв.) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Приходи от преоценка на финансови активи | 404 | 347 |
| Приходи от операции с финансови активи | 2 | - |
| Положителни разлики от промяна на валутните курсове | 280 | 268 |
| Общо | 686 | 615 |

ДФ „Ди Ви Хармония”

В положителните разлики от промяна на валутните курсове са отразени резултатите от преоценка на валутните позиции на ФОНДА, както и резултатите от хеджиращите сделки, които имат за цел да неутрализират влиянието от промяната на валутните курсове.

6. Разходи

6.1 Общо разходи

| Разходи | 2017 година (хил. лв.) | 2016 година (хил. лв.) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Разходи от операции и преоценка на финансови активи | 703 | 665 |
| Други финансови разходи | 2 | 41 |
| Разходи за външни услуги | 7 | 8 |
| Общо | 712 | 714 |

Като други финансови разходи ФОНДЪТ е класифицирал разходи по отписано вземане, начислените комисиони при продажба на финансови инструменти за инвестиционните посредници, които изпълняват инвестиционните нареждания, дадени от управляващото дружество, а така също и банковите такси.

6.2 Разпределението на разходите от операции и преоценка на финансовите активи на ФОНДА е както следва:

| Разходи от операции с финансови активи | 2017 година (хил. лв.) | 2016 година (хил. лв.) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Разходи от преоценка на финансови активи | 418 | 383 |
| Разходи от операции с финансови активи | - | 5 |
| Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове | 285 | 277 |
| Общо | 703 | 665 |

6.3 Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

| Разходи за външни услуги | 2017 година (хил. лв.) | 2016 година (хил. лв.) |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Разходи за управляващо дружество | - | - |
| Разходи за банка депозитар | 2 | 4 |
| Разходи за независим одит | 4 | 3 |
| Други разходи | 1 | 1 |
| Общо | 7 | 8 |

7. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ди Ви Хармония”

При управлението на дейността на ДФ „Ди Ви Хармония”, управляващото дружество спазва Правила за оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващо дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД и имат за цел да осигурят ежедневното следене, оценка и управление на рисковите фактори, оказващи негативно въздействие върху стойността на активите на ФОНДА.

ДФ „Ди Ви Хармония”

Изпълнението на Правилата се осъществява от Отдел „Управление на риска”, Отдел „Управление на портфейли” и Отдел „Финанси и счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел „Нормативно съответствие” на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД.

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика при умерено ниво на риск. Във връзка с определения рисков профил на ФОНДА, основните цели при управлението на риска са:

- Поддържане на умерено ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на ФОНДА;
- Достигане на ефективност при хеджирането;
- Оптимизация на инвестиционните резултати (постигане на максимална доходност при минимален риск).

Основните финансови инструменти, в които инвестира ФОНДА и които формират рисковата експозиция са както следва:

- ДЦК
- Облигации
- Депозити и парични еквиваленти
- КИС
- Акции
- Вземания

В таблицата по-долу е представено разпределение на финансовите инструменти по категории според вида на отчитането. В графа „По справедлива стойност през Печалба/загуба”, са включени финансовите инструменти, класифицирани като „държани за търгуване” и „на разположение за продажба”

| (хил. лв.) | По справедлива стойност | | Заеми и вземания | |
|--------------------|-------------------------|------|-------------------------|------|
| | през печалба/загуба | | амортизирана стойност | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Финансови активи | | | | |
| Парични средства | - | - | 124 | 102 |
| Вземания | - | - | 195 | 230 |
| Финансови деривати | 2 | - | - | - |
| ДЦК | - | 87 | - | - |
| Корпоративни | 16 | 30 | - | - |
| Общински | - | 8 | - | - |
| КИС | 451 | 471 | - | - |
| Акции | 227 | 121 | - | - |
| Общо | 696 | 717 | 319 | 332 |
| | | | | |
| (хил. лв.) | По справедлива стойност | | Финансови задължения по | |
| Финансови пасиви | през печалба/загуба | | амортизирана стойност | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Задължения | - | - | 4 | 5 |
| Финансови деривати | - | - | - | - |
| Общо | - | - | 4 | 5 |

ДФ „Ди Ви Хармония”

В таблицата по-долу е представено разпределение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност по нива в зависимост от източника и входящите данни за определяне на справедливата стойност, както следва:

- Ниво 1: Финансови активи, които имат котираны цени на активен пазар;
- Ниво 2: Финансови активи, с входяща информация различна от котираните цени включени в размяките на ниво 1, които са достъпни за наблюдение пряко или косвено;
- Ниво 3: Финансови активи с ненаблюдаема входяща информация.

| (хиляди л.в.) | Ниво 1 | | Ниво 2 | | Ниво 3 | |
|--------------------|--------|------|--------|------|--------|------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Финансови активи | | | | | | |
| Финансови деривати | - | - | 2 | - | - | - |
| ДЦК | - | 87 | - | - | - | - |
| Корпоративни | - | - | 16 | 30 | - | - |
| Общински | - | - | - | - | - | 8 |
| КИС | 451 | 471 | - | - | - | - |
| Акции | 227 | 121 | - | - | - | - |
| Общо | 678 | 679 | 18 | 30 | - | 8 |

Основните рискове, свързани с инвестициите на ФОНДА се обединяват условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

7.1. Систематични рискове

Систематични рискове са тези, които действат извън ФОНДА и оказват съществено влияние върху дейността и състоянието му. Тези рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и др. Тъй, като голяма част от активите на ФОНДА са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от местни емитенти и държавата, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят клиентите на ФОНДА.

Въпреки множеството икономически и политически рискове, според МВФ глобалният растеж през 2018 г. ще бъде 3.9%, което е с 0.2 пр. пункта повече от този за 2017 г. Според заложената в Бюджет 2018 макроикономическа рамка, българското правителство очаква растежа на БВП на страната да достигне до 3.9%, а в есенната прогноза на Европейската комисия се предвижда растеж от 2.1% през 2018 и 1.9% през 2019 както за евро зоната, така и за целия Европейски съюз.

Предвид текущата макроикономическа обстановка и вземайки предвид политиките на Федералния резерв на САЩ и Европейската централна банка, считаме че през 2018 г. е на лице силна вероятността от висока волатилност.

С извършването на анализи, прогнозиране на основните макроикономически показатели и съобразяването им при вземането на инвестиционни решения, Управляващото дружество минимизира тяхното отрицателно влияние.

7.2. Несистематични рискове

Тези рискове се определят от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които инвестира. Несистематичните рискове, оказващи влияние върху дейността на ФОНДА са отрасловият риск, фирменият риск, кредитният риск, рискът от неизпълнение, информационният риск и др.

Политика на ДФ „Ди Ви Хармония” по управление на риска

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от реализиране на загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Основните компоненти на пазарния риск са: валутния риск, лихвения риск, ценовия риск и ликвидния риск.

Всички инвестиции на ФОНДА в ценни книжа могат да реализират загуби в резултат на променящите се пазарни условия. Управляващото дружество извършва наблюдение на факторите, оказващи въздействие върху пазарната стойност на финансовите инструменти и поддържа експозиция към пазарен риск, съответстваща на рисковия профил на ФОНДА.

Валутен риск

Валутният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото. Инвестициите на ФОНДА във финансови инструменти, изложени на валутен риск, УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията.

Разпределението по валути на активите на ФОНДА към края на 2017 г. и 2016 г. е както следва:

ДФ „Ди Ви Хармония“

| (хил. лв.) | BGN | | EUR | | USD | | Общо | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Парични средства и парични еквиваленти и депозити | 21 | 56 | 50 | 45 | 53 | 1 | 124 | 102 |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби* | 227 | 121 | 302 | 313 | 165 | 283 | 694 | 717 |
| Вземания, свързани с инвестиции | - | 1 | 2 | - | - | - | 2 | 1 |
| Други текущи активи | - | - | 195 | 229 | - | - | 195 | 229 |
| Общо активи | 248 | 178 | 549 | 587 | 218 | 284 | 1,015 | 1,049 |
| Текущи задължения, свързани с инвестиции | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Други пасиви | 4 | 5 | - | - | - | - | 4 | 5 |
| Общо пасиви | 4 | 5 | - | - | - | - | 4 | 5 |
| Нетна валутна позиция | 244 | 173 | 549 | 587 | 218 | 284 | 1,011 | 1,044 |

Към 31.12.2017 г. 24.42% от активите на ФОНДА са в лева, 54.10% са в евро и 21.48% са деноминирани в долари. В случай че валутната позиция не бъде хеджирана, симулационен анализ при 10% обезценка на еврото, спрямо американския долар към датата на отчета, при равни други условия, отчита увеличаване на резултата с 2.15% от стойността на активите на Фонда и обратното, при 10% обезценка на долара спрямо еврото, резултатът би се намалил с 2.15%.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39.

Лихвен риск

Това е рискът от намаляване на стойността на инвестициите във финансови инструменти поради изменение на нивото на пазарните лихвени проценти.

ДФ „Ди Ви Хармония“ не притежава в портфейла си лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск, който носи е свързан с вероятността евентуални бъдещи изменения в лихвените равнища да окажат негативно влияние върху справедливата стойност на притежаваните лихвоносни финансови активи.

Анализ на чувствителността към лихвен риск

Използваният рисков измерител за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти в портфейла на ФОНДА е модифицираната дюрация. На базата на изчислената модифицирана дюрация се анализира чувствителността на финансовите активи към изменението на лихвените равнища при предварително определени сценарии с допускане за паралелна промяна на кривите на доходност за период от 1 година. При оценката на лихвената чувствителност, Отдел „Управление на риска“ използва два

ДФ „Ди Ви Хармония”

сценария за паралелно нарастване или спад на кривите на доходност, съответно с 50 и 100 базисни точки.

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвена чувствителност на инвестициите на ФОНДА в дългови финансови инструменти към 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г.

| 31.12.2017 г. | + 100 bp | | - 100 bp | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| Ценни книжа с фиксирани купонни плащания | -13.11 | -1.29% | 13.11 | 1.29% |
| Ценни книжа с плаващи купонни плащания | -2.60 | -0.26% | 2.60 | 0.26% |
| Общо | -15.71 | -1.55% | 15.71 | 1.55% |

| 30.12.2016 г. | + 100 bp | | - 100 bp | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| Ценни книжа с фиксирани купонни плащания | -22.75 | -2.17% | 22.75 | 2.17% |
| Общо | -22.75 | -2.17% | 22.75 | 2.17% |

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Ценовият риск при акциите се влияе от развитието на икономиката, сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие.

За целта на управлението на ценовия риск, УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” извършва наблюдение и периодичен анализ на факторите, оказващи влияние върху изменчивостта на пазара и реструктурира портфейла от финансови инструменти при негативни индикации за определен пазар, отрасъл или компания. С цел минимизиране на ценовия риск на ФОНДА, Управляващото дружество създава и поддържа добре диверсифициран портфейл от финансови инструменти.

Управляващото дружество оценява ценовия риск на ДФ „Ди Ви Хармония” чрез един от приложимите за съответния пазар количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция. β -коэффициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

Експозицията на ФОНДА към ценови риск се формира от инструментите, представени в таблицата по-долу. Таблицата представя пазарната стойност и дела на финансовите инструменти в стойността на активите на ФОНДА към 30.12.2017 г. и 31.12.2016 г.

ДФ „Ди Ви Хармония“

| | 2017 | | 2016 | |
|-------------------|------------|---------|------------|---------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| Акции | 227 | 22.31% | 121 | 11.58% |
| Дялове на КИС | 191 | 18.79% | 278 | 26.49% |
| Общо - експозиция | 418 | 41.12% | 399 | 38.07% |
| Общо активи | 1,015 | 100.00% | 1,049 | 100.00% |

Ценовият риск на отделните инструменти в портфейла на ФОНДА се измерва чрез стандартно отклонение на база на исторически данни за движението на цените на инструментите. Волатилността на портфейла от акции се измерва чрез стандартното отклонение, отчитайки корелацията между инструментите в портфейла посредством вариационно-ковариационна матрица, изчислена с исторически данни за период от 1 година.

Таблицата по-долу представя ценовия риск на портфейла от акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, съпоставен с ценовия риск на индекса SOFIX и ценовия риск на ФОНДА. Ценовият риск на ФОНДА се измерва чрез стандартното отклонение на доходността на ФОНДА.

| | 2017 | | 2016 | |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| | Стандартно отклонение (дневно) | Стандартно отклонение (годишно) | Стандартно отклонение (дневно) | Стандартно отклонение (годишно) |
| Портфейл от акции и КИС | 0.31% | 4.91% | 0.72% | 11.43% |
| SOFIX | 0.56% | 8.89% | 0.62% | 9.77% |
| ДФ "Ти Би Ай Хармония" | 0.31% | 4.88% | 0.32% | 5.09% |

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2017 г. и 2016 г. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която ФОНДЪТ може да реализира за определен период от време в случай на настъпване на негативни пазарни изменения при определена вероятност. Използваният модел е Исторически VaR, а вероятността е 99%.

| | 2017 | | 2016 | |
|------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| | Historical VaR, 99%(1 ден) | Historical VaR, 99% (1 година) | Historical VaR, 99%(1 ден) | Historical VaR, 99% (1 година) |
| SOFIX | 1.31% | 20.67% | 1.14% | 18.15% |
| ДФ "Ти Би Ай Хармония" | 0.72% | 11.36% | 1.63% | 25.93% |

Ликвиден риск

Ликвидният риск е възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Рискът се определя от пазарното търсене на инвестиционните инструменти и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари.

В таблиците по-долу е представена надежната структура на активите и пасивите на ФОНДА към 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г.

ДФ „Ди Ви Хармония“

| 31.12.2017 г. | < 1 м. | > 1 - 3 м. | > 3 - 1 г. | > 1 - 5 г. | Безсрочни | Общо |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Парични средства | 124 | - | - | - | - | 124 |
| Инвестиции, на разположение за продажба | - | - | - | 15 | 678 | 693 |
| Вземания по лихви | - | - | 1 | - | - | 1 |
| Други | 2 | - | 195 | - | - | 197 |
| Общо активи | 126 | - | 196 | 15 | 678 | 1,015 |
| Текущи задължения, свързани с инвестиции | - | - | - | - | - | - |
| Други задължения | 2 | 2 | - | - | - | 4 |
| Общо задължения | 2 | 2 | - | - | - | 4 |

| 31.12.2016 г. | < 1 м. | > 1 - 3 м. | > 3 - 1 г. | > 1 - 5 г. | Безсрочни | Общо |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Парични средства | 102 | - | - | - | - | 102 |
| Инвестиции, на разположение за продажба | - | - | 3 | 34 | 679 | 716 |
| Вземания по лихви | - | - | 1 | - | - | 1 |
| Други | 1 | - | 229 | - | - | 230 |
| Общо активи | 103 | - | 233 | 34 | 679 | 1,049 |
| Текущи задължения, свързани с инвестиции | - | - | - | - | - | - |
| Други задължения | - | 5 | - | - | - | 5 |
| Общо задължения | - | 5 | - | - | - | 5 |

Управлението на ликвидния риск се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Операционен риск

Операционният риск на ДФ „Ди Ви Хармония“ е свързан с организацията на дейностите, процедурите и системите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

При управлението на операционния риск. Управляващото дружество спазва приетите Правила за оценка и управление на риска на ДФ „Ди Ви Хармония“ и Правила за управление на риска на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Управляващото дружество следи за нивото на операционния си риск ежедневно, като създава база данни със събития от операционен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие.

В случай на възникване на кризисна ситуация. Управляващото дружество прилага план за действие при кризисни ситуации. Планът за действие при кризисни ситуации е неразделна част от политиката по управление на риска и установява процедурите по

ДФ „Ди Ви Хармония“

възстановяване на нормалното функциониране на информационните и комуникационните системи на Управляващото дружество в случаите на възникване на извънредни неблагоприятни обстоятелства.

Кредитен риск

Кредитният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност. Управляващото дружество разграничава три основни вида кредитен риск: контрагентен риск, сетълмент риск и инвестиционен кредитен риск.

Управляващото дружество контролира кредитния риск чрез ограничаване на концентрацията на експозициите на ФОНДА по емитенти, групи емитенти, райони, отрасли и кредитно качество на емитентите или контрагентите. За целта на управлението на кредитния риск, управляващото дружество извършва фундаментален и кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и кредитен анализ на контрагентите по сделките или използва присъдените им кредитни рейтинги.

Максималната експозиция към кредитен риск на ФОНДА включва балансовата стойност на разплащателни и депозитни сметки в банки и стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти. Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на ФОНДА към 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г.

| | 2017 | | 2016 | |
|------------------------------|------------|---------|------------|---------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| Разплащателни сметки | 124 | 12.19% | 102 | 9.73% |
| Други вземания | 197 | 19.47% | 230 | 21.90% |
| Дългови ценни книжа | 16 | 1.58% | 125 | 11.90% |
| КИС – облигации | 260 | 25.66% | 193 | 18.39% |
| Експозиция към кредитен риск | 597 | 58.90% | 650 | 61.92% |
| Общо активи | 1,015 | 100.00% | 1,049 | 100.00% |

Към 31.12.2017 г. ликвидните активи на ФОНДА се съхраняват в банки с присъден кредитен рейтинг от призната агенция за кредитен рейтинг съгласно Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския Парламент. Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в дългови ценни книжа по икономически отрасли и техният дял в стойността на активите на ФОНДА:

ДФ „Ди Ви Хармония”

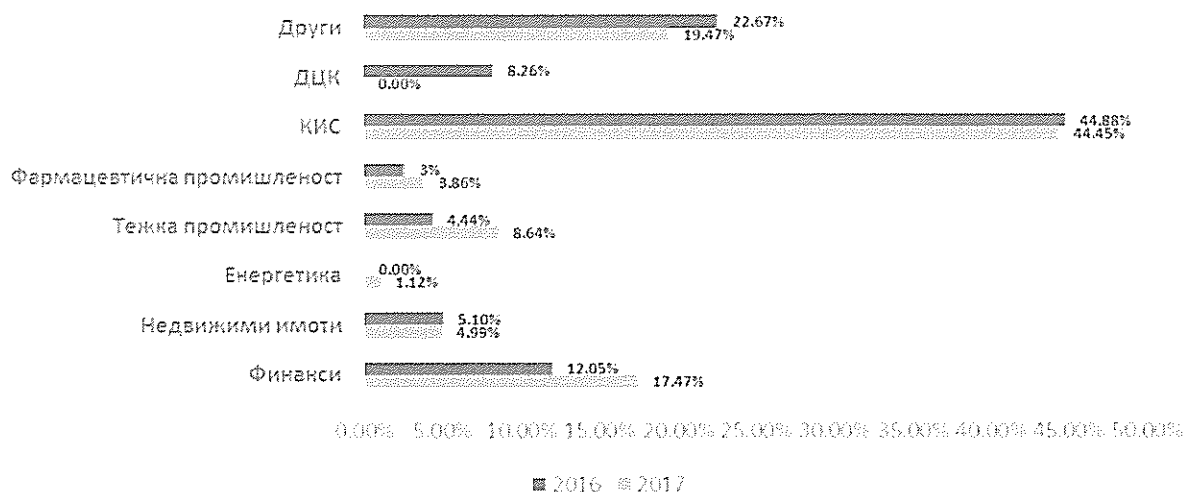
| | 2017 | | 2016 | |
|-----------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| Финанси | 16 | 1.58% | 24 | 2.32% |
| Недвижими имоти | 0 | 0.00% | 6 | 0.56% |
| Държавни ценни книжа | 0 | 0.00% | 87 | 8.26% |
| Общински облигации | 0 | 0.00% | 8 | 0.76% |
| КИС – облигации | 261 | 25.66% | 193 | 18.39% |
| Общо облигации | 277 | 27.24% | 318 | 30.29% |
| Общо активи | 1,015 | 100.00% | 1,049 | 100.00% |

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 27.24% от стойността на активите като 5.80% от тях са нерейтинговани и обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск, а останалите 94.20%. са необезпечени, но с присъден рейтинг.

Кредитният риск на нерейтингованите дългови финансови инструменти се оценява по разработена от УД вътрешна методология за оценка на кредитния риск на базата на качествен и количествен анализ на финансовите отчети на емитента, капиталовата структура на емитента, обезпечението на емисията и управлението и репутацията на емитента. Средствата на ФОНДА се инвестират основно в обезпечени емисии след извършване на финансов анализ на всеки емитент.

Инвестициите на ФОНДА към края на отчетната година са във финансови инструменти, издадени от български емитенти, което обуславя и концентрацията на риска към местния пазар. Графиките по-долу представят географската концентрация и концентрацията на активите на ФОНДА по сектори:

Активи на ДФ "Ди Ви Динамик" по сектори





Забележка: В сектор "Финанси" са включени паричните средства по разплащателни сметки и ценните книжа, емитирани от финансови институции. В сектор „Други“ са включени вземанията на фонда и инвестициите в общински облигации.

8. Одит хонорар

Одиторският хонорар за заверка на годишния финансов отчет на ФОНДА е в размер на 3,6 хил. лв. През 2017 г. ФОНДЪТ не е получавал услуги от регистрирания одитор, които не са свързани с финансовия одит.

9. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО).

10. Събития, настъпили след датата на отчета

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2017 г.

23.01.2018 г.

гр. София

Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор

Иван Балтов
Изпълнителен директор