

ДОГОВОРЕН ФОНД „ДИ ВИ ХАРМОНИЯ”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2015 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ  
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР  
СТАНИСЛАВА БОРИСОВА

## **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.

На 27.12.2005 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 25.01.2006 г. ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на „Българска фондова борса – София” АД. С решение на Съвета на директорите на УД от 15.01.2014 г., с което се взеха предвид и измененията в нормативната уредба относно КИС от м. декември 2013 г., УД подаде заявление до „БФБ – София” АД за дерегистрация на емисията дялове на ФОНДА от пода на борсата. Съгласно решение на Съвета на директорите на БФБ по протокол № 7 от 28.01.2014 г., емисията дялове на ФОНДА е дерегистрирана от пода на борсата, считано от 03.02.2014 г.

Към края на 2015 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлизат на 495,042 лева, към края на 2014 г. са били 566,769 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2015 г. е 49,408.4996, а към 31.12.2014 г. са били 48,457.8691.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2015 г. е 0.02% на годишна база, а за 2015 г. е минус 14.34%.

## **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.

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 2015 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

### **III. Коментар за финансовите пазари за 2015 година**

През миналата 2015 г. безспорно най-коментираното събитие в икономически план бе продължаващият срив в цената на петрола, който се отрази в голяма степен и на финансовите пазари и то предимно в негативен аспект. Акциите на компаниите от сектора на енергетиката и индустриалното производство претърпяха двуцифрени загуби, доходностите по високорисковите корпоративни облигации се покачиха значително, тъй като инвеститорите постепенно осъзнаха, че рискът, който са поели, е необоснован, а централните банки бяха принудени да продължат агресивната си парична политика с оглед на ниските инфлационни очаквания и незадоволителния темп на икономически растеж.

Волатилността на валутните пазари бе друга основна тема през годината и произтичаше както от действията на централните банки, така и от драматичната обезценка на валутите на страните-износители на суровини. Освен петрола, действията на отговорните за паричната политика също допринесоха за турбуленциите в световната финансова система, а поредният епизод от гръцката драма и изострящото се геополитическо противопоставяне в Близкия Изток внесоха допълнителна несигурност. Така бяха оформени контурите на една година, която може би ще бъде определена в исторически план като година на преход – между многогодишното състояние на

привидна и крехка стабилност във финансовия и политическия свят към етап на промяна, както на икономическите реалности и съществуващи модели, така и на сферите на влияние на глобалната политическа карта.

Първото важно събитие през годината, което повлия силно на финансовите пазари, бе решението на швейцарската централна банка от 15-ти януари да изостави поддържането на тавана на поскъпване на франка спрямо еврото. Това може би бе и първият ясен сигнал, че макар и изключително силно, влиянието на централните банки не е безгранично, че не винаги желаното от тях може да се осъществи на практика и че финансовите реалности рано или късно вземат връх. А подобно мислене може да има силно негативни последици за много инвеститори, заложили на противното – стратегия, която работеше почти безотказно в последните няколко години и която заглуши защитните механизми на участниците на пазарите и възприятието им за съществуващите реални рискове.

След като падна до около 40 долара в началото на 2015 г., петролът възстанови част от загубите до лятото, когато се покачи до 60 долара за барел. Битката за запазване и увеличаване на пазарните дялове между производителите и потиснатото търсене обаче оказаха нов натиск върху цената му. ОПЕК за втора поредна година не ограничи квотата си, производителите от САЩ засега успяват да запазят позициите си, въпреки натиска от финансовите пазари и лимитираните банковите кредитни линии, и петролът завърши със загуба от около 35% през 2015 г. след понижението от 50% през 2014 г.

Безкрайната гръцка финансова криза се изостри след идването на власт на лявата Сириза с ангажимента да се противопостави на западните кредитори и исканията им за строги икономии. След драматични събития в продължение на месеци – референдум, банкова ваканция, контрол на капиталите и т.н., министър-председателят Ципрас в голяма степен бе принуден да приеме изискванията на Европа и това успокои европейските пазари. Впоследствие партията на Ципрас спечели и насрочените извънредни избори през септември.

Китай девалвира юана на 11-ти август, като властите в Пекин заявиха, че така валутният курс ще отразява по-добре пазарните реалности. Зад това обяснение обаче прозира необходимостта за справяне със спада на износа и забавянето на икономиката, изпитваща натиска на корпоративното дългово бреме, охлаждането на пазара на имоти, свръхкапацитета и недалновидните инвестиции в сектора на суровините и индустрията. Китайската централна банка бе принудена да защити юана от рязка обезценка чрез намаляване на валутните си резерви след рекордните изходящи валутни потоци от страната, а от друга страна - да влива краткосрочни средства в банковата система, за да осигури ликвидните ѝ нужди. Като част от усилията за по-голямо пазарно ориентиране на юана, той бе приет и в кошницата валути, която определя стойността на СПТ на МВФ.

Инвеститорите възприеха обезценката на юана като признание, че китайската икономика се представя по-лошо от очакваното и рисковите активи, особено акциите, спаднаха рязко като щатският S&P 500 се понижи с повече от 12% в рамките на седмица – първата корекция в този размер от четири години. След като бяха подложени на натиск и в предните няколко сесии, американските индекси на акции се сринаха малко след отварянето на пазарите на 24-ти август, като DJIA отбеляза рекорден абсолютен спад от повече от 1000 пункта. Основните индекси заличиха част от загубите, но завършиха деня

със загуби от по 3-4%. Сред главните причини за резките колебания бяха и продуктите, които следват индекси (ETFs), моделните стратегии за паритет на риска и за следване на пазарния тренд и др., които съчетани с привидната ликвидност на системите за високочестотна търговия (HFTs), в много случаи задълбочават ефекта при по-големи движения на пазарите.

ЕЦБ също доминираше заглавията и анализите във финансовите източници на информация. Агресивната монетарна политика на банката за закупуване на облигации и пониженията на основната лихва доведоха до отрицателни нива на много от държавните книжа, като в Германия всички матуритети до 7 г. бяха с негативна доходност към края на 2015 г. В началото на декември ЕЦБ разочарова очакванията на инвеститорите за размера на допълнителното увеличение на програмата за изкупуване на активи и това бе поредният случай през година, когато доверието към политиката на централните банки бе разклатено. Вследствие на това, много консенсусни позиции, които залагаха на допълнителна обезценка на еврото спрямо долара, претърпяха значителни загуби и еврото залича едномесечни понижения спрямо щатската валута. Акциите също понижиха стойността си рязко и като цяло това бе ново доказателство за прекалено концентрираните позиции на пазарите, а не толкова за реалната степен на разочарование от решението на ЕЦБ.

Федералният резерв на САЩ очаквано отново бе главната тема на обсъждане във финансовите и икономически среди през годината и по-точно времето на първото покачване на референтната лихва от почти десетилетие насам. През юни и септември пазарните очаквания за това не бяха оправдани въпреки индикациите на Фед, но през декември най-накрая това бе направено и банката покачи ефективния диапазон на лихвите с 0.25%. Инвеститорите бяха в голяма степен инкорпорирали това увеличение в цените на активите и първоначално пазарите останаха спокойни, но само след няколко борсови сесии печалбите на акциите бяха заличени, а кривата на доходност на щатските книжа в дългия сектор се понижи допълнително.

През 2015 г. доларът отбеляза повишение спрямо повечето основни валути и особено тези на страните-износителки на суровини, но колебанията на валутните курсове в резултат на различната политика на ЕЦБ, ЯЦБ и Фед бяха тези, които оказаха най-силно влияние върху отделното представяне на финансовите активи.

Представянето на високорисковите корпоративни облигации бе друга значима новина през годината като няколко фонда, инвестиращи в такива книжа, бяха принудени дори да прекратят дейността си. Това доведе до допълнителни тегления на средства от инвеститори в подобни фондове, а разпродажбите на книжа за посрещането им впоследствие засегна и такива с по-висок рейтинг.

Българските държавни ценни книжа регистрираха значително понижение на доходностите по вътрешните и външните емисии, подкрепени от търсенето на атрактивна доходност, голямата ликвидност и сравнително стабилните макроикономически показатели на страната. Събитията около преговорите за уреждане на дълговата криза в Гърция от началото на лятото доведоха до увеличението на кредитния спред на българските облигации, но след това те бързо възстановиха загубите и дори се свиха допълнително към края на годината.

Изминалата година на БФБ премина под знака на понижение на борсовите индекси. За първи път от 2011 г. SOFIX приключи на отрицателна територия, регистрирайки спад от

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2015 г.

11.7%. Другите борсови индекси у нас също претърпяха загуби. Като изключим март и декември, през останалите месеци от годината настроенята на БФБ като цяло бяха негативни.

В началото на 2015 г. цените на българските акции отбелязаха значителен спад и причините за това бяха някои решения на правителството. Сериозни притеснения сред инвеститорите предизвикаха готвените промени в пенсионното осигуряване, които биха засегнали пряко дейността на частните пенсионни фондове. Немалки тревоги създадоха и приетите от парламента промени относно компаниите, притежаващи земеделска земя, чиито акционери са физически лица извън ЕС или офшорни дружества. Предвиждаха се глоби от 100 до 300 лева за декар, което само по себе си е абсурдно, тъй като публичните компании няма как да контролират кои са техните акционери. В крайна сметка разума надделя и тези промени бяха отложени, което доведе до значителен ръст на борсовите индекси през март.

За съжаление, позитивните настроения на БФБ не продължиха дълго и още през април борсовите индекси поеха отново надолу. Този път основната причина бе ситуацията в южната ни съседка. Кулминацията бе в края на юни, когато Гърция насрочи провеждане на референдум за оставане в Евророната и обяви банкова ваканция. Всичко това доведе до най-лошото второ тримесечие за водещите световни капиталови пазари от 2012 г. насам, което се отрази и върху търговията на БФБ. Общо взето спадът на борсовите индекси продължи почти до края на годината. На 10-ти декември SOFIX регистрира най-ниската си стойност за 2015г. от 432.63 пункта, което представляваше понижение от 16.6% на годишна база. По традиция края на годината на БФБ се отличава с повишени обеми и засилен интерес за покупки. 2015-та не направи изключение и по този начин борсовия индекс успя да изтрие част от загубите, приключвайки годината с понижение от 11.7%. По този начин SOFIX се нареди на 4-то място по спад сред индексите в ЦИЕ, като по-слабо се представиха само тези в Украйна, Гърция и Турция. От компаниите, включени в SOFIX най-голяма загуба за годината регистрираха акциите на Софарма АД, които изтриха над ¼ от стойността. На другия полюс бяха книжата на Холдинг Варна АД, които поскъпнаха двойно през 2015 г.

### **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 2013 г., 2014 г. и 2015 г.

Активи	Към 31 декември 2013 (лв.)	Процент от активите	Към 31 декември 2014 (лв.)	Процент от активите	Към 31 декември 2015 (лв.)	Процент от активите
1. Парични средства	24,522	3.75%	44,304	7.73%	160,126	29.60%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	121,427	18.58%	-	0.00%	-	0.00%
3. Акции и колективни инвестиционни схеми	171,468	26.24%	131,695	22.99%	124,869	23.08%
4. Корпоративни облигации	156,807	24.00%	109,521	19.12%	82,567	15.26%
5. Вземания	179,249	27.43%	287,359	50.16%	173,433	32.06%
Стойност на активите	653,473	100.00%	572,879	100.00%	540,995	100.00%

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2015 г.

Към 31.12.2015 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения, като е постигната максимална диверсификация.

Активите намаляват от 572,879 лева към края на 2014 г. до 540,995 лева към края на 2015 г. Делът на корпоративните облигации към края на годината е 15.26%. Делът на инвестициите в акции и взаимни фондове е 23.08% от активите на ФОНДА към 31.12.2015 г.

Паричните средства по депозити и разплащателни сметки представляват 29.60% от активите на ФОНДА.

### **Структура на пасивите на ДФ „Ди Ви Хармония”**

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2015 г. е 45,953 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към одитора, задължения към банката депозитар, както и други задължения.

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

<b>Пасиви</b>						
	Към 31 декември 2013 (лв.)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2014 (лв.)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2015 (лв.)	Процент от общо пасив
1. Задължения към банката депозитар	200	0.03%	200	0.03%	200	0.04%
2. Задължения към управляващото дружество	1,004	0.15%	963	0.17%	141	0.03%
3. Задължения за независим финансов одит	1,200	0.18%	1,971	0.35%	504	0.09%
4. Други задължения	2,415	0.37%	2,976	0.52%	45,108	8.34%
<b>Стойност на задълженията</b>	<b>4,819</b>	<b>0.73%</b>	<b>6,110</b>	<b>1.07%</b>	<b>45,953</b>	<b>8.50%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>653,473</b>	<b>100%</b>	<b>572,879</b>	<b>100%</b>	<b>540,995</b>	<b>100.00%</b>

### **Резултати от дейността**

Общият размер на приходите на ФОНДА е 184,970 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 лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2015 г.

активи и инструменти представляват 70.64% от общо приходите на ФОНДА. Приходите от лихви формират 3.88% от приходите, а положителните разлики от промяна на валутни курсове представляват 23.39%.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (лв.)	Сума (лв.)	Сума (лв.)
	2013 година	2014 година	2015 година
Приходи от дивиденди	10,101	5,133	3,857
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	26,171	17,674	43,269
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	201,299	159,454	130,670
Приходи от лихви	22,189	14,442	7,171
Други приходи от финансови операции	5	4	3
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>259,765</b>	<b>196,707</b>	<b>184,970</b>

Общият размер на разходите на фонда към 31.12.2015 г. е 266,715 лева, които включват 186,356 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти и отрицателни валутни курсови разлики в размер на 43,048 лева, както и 37,311 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 69.87% от общите разходи на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лв.)	Сума (лв.)	Сума (лв.)
	2013 година	2014 година	2015 година
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	27,190	17,325	43,048
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	171,155	168,950	186,356
Други разходи по финансови операции	1,155	22,325	27,905
<b>ОБЩО</b>	<b>199,500</b>	<b>208,600</b>	<b>257,309</b>
Оперативни и административни разходи	17,988	17,427	9,406
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>217,488</b>	<b>226,027</b>	<b>266,715</b>

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ди Ви Хармония към края на 2015 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо тези разходи са 7.00% от средната годишна нетна стойност на активите, която е в размер на 532,868 лева.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лв.)	Процент спрямо средната годишна НСА
	<b>До 31 декември 2015 г.</b>	
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	3,354	0.63%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	2,400	0.45%
Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник	42	0.01%
Разходи по финансови операции	27,863	5.23%
Разходи за независим одит	2,232	0.42%
Разходи за външни услуги (ЦД, КФН и др.)	1,420	0.26%
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>37,311</b>	<b>7.00%</b>



## **ДФ „Ди Ви Хармония”**

**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2015 г.**

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2013, 2014 и 2015 г. Загубата на ФОНДА към края на 2015 г. е в размер на 81,745 лева.

	2013 година (лв.)	2014 година (лв.)	2015 година (лв.)
Общо приходи	259,765	196,707	184,970
Общо разходи	217,488	226,027	266,715
<b>Нетен резултат:</b>	<b>42,277</b>	<b>(29,320)</b>	<b>(81,745)</b>

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

През 2015 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания, определени в Раздел III от Наредба № 44/2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

### **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, общите рискове за българската икономика имат най-силно отражение върху риска, който носят дяловете на ФОНДА.

Въпреки нестабилната политическа и бизнес среда през 2015 г., брутният вътрешен продукт и индексът на промишленото производство на България нараснаха с 2.9% и 2.8% (годишно изменение към края на м. септември), а нивото на безработица в страната достигна 10% - с 0.7 процентни пункта по-ниско в сравнение с края на предходната година. Преките чуждестранни инвестиции и потребителското доверие регистрираха ръст, а салдото по търговския баланс на страната остана отрицателно, като износът и вносът на страната се увеличиха съответно с 6.1% и 2.1% (годишно изменение към края на м. ноември). В края на месец ноември, 2015 г. текущата сметка на страната е положителна и възлиза на 789.5 млн. евро (1.8% от БВП).

Основните предизвикателства пред българската икономика през 2016 г. са: очакванията за забавяне на икономическия ръст в световен мащаб в т.ч. на основния търговски партньор на България - Европейския съюз и все още ограничените търговски взаимоотношения на страната ни с Русия в резултата на наложените от ЕС санкции; високият политически риск и в тази връзка отлаганите или недостатъчно ефективните структурни реформи; рискът от злоупотреби и забавено усвояване на европейските средства през новия програмен период и нови "корекции" за сметка на държавния бюджет. Заложеният от правителството дефицит в приетия Бюджет 2016 е 2.5% от БВП.

- **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. Предвид действащото в страната широко коалиционно правителство, съставено с множество преговори и компромиси след парламентарните избори през 2014 г., политическият риск в страната остава висок
- **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 обезценка на еврото.

- **Инфлация** – В края на 2015 г. България регистрира дефлация от 0.4%. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложената в Бюджет 2016 прогнозна инфлация е 0.5%.
- **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. Според оценките на трите най-големи международно признати агенции за кредитен рейтинг, през 2015 г. кредитният риск на България остава без промяна.

С последния си доклад през м. декември, 2015 г., агенция Standard & Poor’s потвърди неинвестиционния кредитен рейтинг на страната "BB+" със стабилна перспектива. Експертите отбелязаха, че рейтингът може да бъде понижен в случай на нова нестабилност в банковата система и последващ натиск върху платежния баланс на страната, или повишен, при стабилно правителство, действащо в посока повишаване на преките чуждестранни инвестиции и нарастване икономическия потенциал на страната или постигнат ръст на икономиката по-висок от очаквания.

- **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 понижило цената на дълговите инструменти с фиксирана доходност в портфейла на ФОНДА.

- **Ликвиден риск** – 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. Колебанията на международните финансови пазари, намалялата рискова поносимост на инвеститорите и тяхното влияние върху волатилността на българския капиталов пазар повишиха значително ликвидния му риск.

- **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 2015 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

### **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,  $\beta$ -коэффициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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.

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 си риск ежедневно, като създава база данни със събития от оперативен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие.

Изпълнението на правилата по управление на риска и ликвидността се осъществява от Отдел „Управление на риска”, Отдел „Управление на портфейли” и Отдел „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. Всички активи, деноминирани в чужда валута (с изключение на активите в евро), се хеджират посредством валутни форуърди.

### ***Капиталови ресурси***

Към края на 2013 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 648,654 лева, към края на 2014 г. е 566,769 лева, а към края на 2015 г. – 495,042 лева.

### ***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 Правила 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.

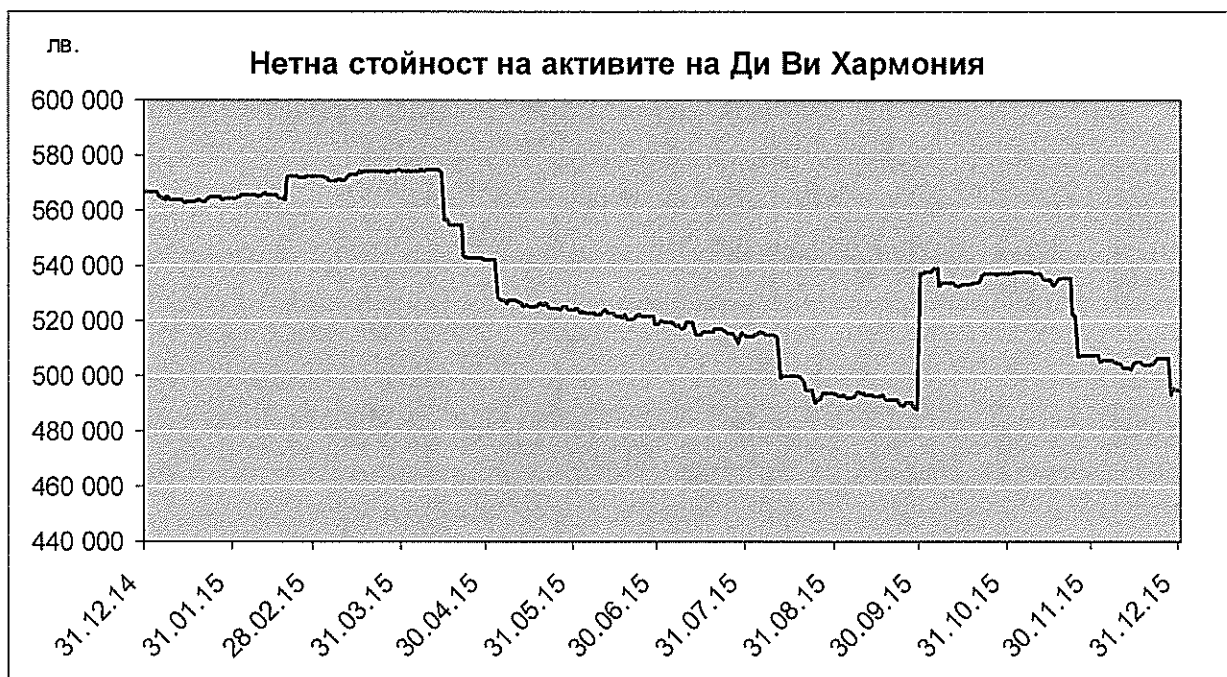
Представени по-долу са изчисленията на НСА, НСА на един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към 31 декември 2013 г., 2014 г. и 2015 г.

## ДФ „Ди Ви Хармония“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2015 г.

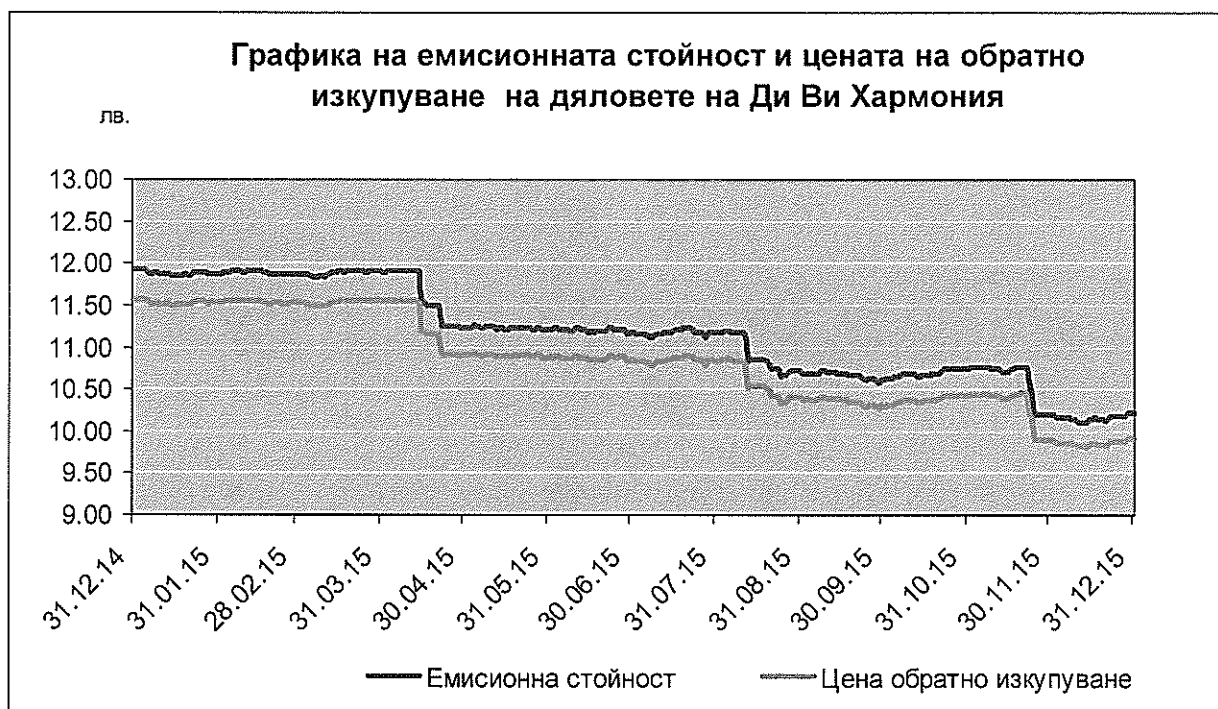
Показатели	Към 31 декември 2013 (лв.)	Към 31 декември 2014 (лв.)	Към 31 декември 2015 (лв.)
Стойност на активите на ДФ Ди Ви Хармония	653,473	572,879	540,995
Задължения	4,819	6,110	45,953
Нетна стойност на активите на ДФ Ди Ви Хармония	648,654	566,769	495,042
Брой дялове в обращение	52,689.3699	48,457.8691	49,408.4996
Нетна стойност на активите на един дял	12.3109	11.6961	10.0194
Емисионна стойност	12.5571	11.9300	10.2198
Цена на обратно изкупуване	12.1878	11.5791	9.9192

Представената графика отразява изменението на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2015 г. НСА е в размер на 495,042 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 532,868 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 2015 г. е минус 14.34%.

Следващата графика показва промяната на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 11.1541 лева емисионна стойност и 10.8260 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 10.1037 и 11.9300 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 9.8065 и 11.5791 лева.



През 2015 г. са емитирани 5,498.9134 броя дялове, а са изкупени 4,548.2829 дялове. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2015 година е 49,408.4996.

	Към 31 декември 2013	Към 31 декември 2014	Към 31 декември 2015
Брой на емитирани дялове	217.9826	190.7931	5,498.9134
Брой на обратно изкупени дялове	5,128.0697	4,422.2939	4,548.2829
Брой дялове в обращение към края на годината	52,689.3699	48,457.8691	49,408.4996

#### ***V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване***

На 14.12.2015 г. Съветът на директорите на управляващото дружество взе решение за преобразуване на ДФ Ди Ви Комфорт чрез вливането му в ДФ Ди Ви Хармония - и двата фонда организирани и управлявани от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

С протокол от същата дата СД взе решение и за приемане под условие на промени в Правилата на ДФ Ди Ви Хармония, които да влязат в сила след успешното приключване на процедурата по вливане на ДФ Ди Ви Комфорт в ДФ Ди Ви Хармония и след получаване на одобрение на тези промени от КФН. Промените предвиждат намаляване на таксите за записване и за обратно изкупуване на дялове от ДФ Ди Ви Хармония, които да бъдат съответно 1,2% и 0,4% от НСА на един дял. Същото така се предвижда годишното възнаграждение на управляващото дружество да е в размер до 1 (едно) на сто, включително, от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда, като възнаграждението на управляващото дружество няма да се начислява след преобразуването при условие че процедурата по вливане на ДФ Ди Ви Комфорт в ДФ Ди Ви Хармония приключи успешно и след получаване на одобрение от КФН на промените в Правилата на ДФ Ди Ви Хармония.

Станислава Борисова, диплом 0362/1996 г., е определена от СД за независим одитор, който да извърши проверка във връзка с преобразуването съгласно чл.150 от ЗДКИСДПКИ.

Със свое Решение № 110 - ДФ от 22.02.2016 г. КФН издаде разрешение на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД за преобразуване на ДФ „Ди Ви Комфорт“ чрез вливането му в ДФ „Ди Ви Хармония“. Ефективната дата на преобразуването е 07.04.2016 г., като от 25.03.2016 г. до 07.04.2016 г., включително, се спира временно емитирането и обратното изкупуване на дялове на ФОНДА, което се възобновява на 08.04.2016 г.

## **VI. Предвиждано развитие на ФОНДА**

Изминалата 2015 г. бе белязана от промяната на психологическите нагласи на все по-голяма част от участниците на пазарите. Последните няколко години се характеризираха с търсене на максимизиране на доходността, а не с класическото максимизиране на доходността за единица поет риск, тъй като политиката на централните банки имплицитно елиминираше възприятията за реалния размер на пазарния риск. Изкупуването на всеки спад на пазарите се превърна в основен модел на поведение и начин за максимизиране на печалбите. В резултат на започването на процеса на покачване на лихвите в САЩ, слабите икономически данни в глобален мащаб и зачестяващите изненади от действията на централните банки обаче инвеститорите започнаха да разпродават ръстовете в края на 2015 г. и през 2016 г. вероятно това ще продължи. Разнопосочната политика на основните централни банки и намаляването на агрегираните валутни резерви на страните-износителки на суровини означава, че активите ще имат много по-ограничен ресурс за подкрепа от предишните години. Намаляващият ефект от паричната политика, липсата на подкрепа от фундаменталните показатели и ниската пазарна ликвидност ще ограничат допълнително потенциала за растеж на рисковите активи, а повишената волатилност ще е основна характеристика на пазарите през следващата година.

### ***Държавни ценни книжа***

Съвкупното търсене в световен мащаб продължава да бъде слабо, съществува свръхпредлагане и неправилно разпределение на капитала в редица икономически сектори, което предполага, че лихвените проценти вероятно ще останат ниски за дълго време, а паричната политика - стимулираща, поне в региони като САЩ, Япония и Евронзоната, които емитират свои собствени валути.

Въпреки че Фед предприе вдигане на лихвите в края на 2015 г., пазарните очаквания са покачването им да продължи със значително по-плавни стъпки спрямо прогнозите на Фед. Няколко месеца по-рано някои анализатори и банкери дори обсъждаха отрицателни лихви в САЩ, а част от тях призоваваха и за допълнителни програми за количествени улеснения за противодействие на стопяващите се валутни резерви на развиващите се пазари и намаляващата доларова ликвидност.

Исторически погледнато, инвеститорите искат компенсация за държане на 10-годишни облигации в сравнение с ролване на краткосрочни облигации в продължение на 10 години. Тази така наречена срочна премия достига до 4% в началото на 80-те години, но оттогава непрестанно намалява. В действителност, през голяма част от периода след кризата, тя е отрицателна, което означава, че инвеститорите са готови да платят премия,



за да „заключат” лихвения процент в продължение на 10 години. До известна степен това може да отразява покупките от страна на Фед, които оказаха натиск върху доходността на дългосрочните съкровищни облигации. Въпреки това, фундаментални фактори също повлияват за това. Средната възраст на населението в развитите страни се увеличава и хората инвестират все по-голяма част от богатството си в продукти с фиксиран доход. Размерът на спестяванията в световен мащаб остава значителен и ще продължава да расте, тъй като развиващите се пазари едва сега започват процеса на намаляване на задлъжнялостта. Търговските банки се стремят да държат повече висококачествени активи, както поради регулаторни причини, така и като гаранция, че разполагат с достатъчно капитал в случай на непредвидени обстоятелства. Не на последно място, дългосрочните облигации осигуряват добра защита срещу риска от рецесия като цяло, и спад на пазара на акции в частност.

Разпродажбата на валутни резерви от страна на Китай и други централни банки от развиващите се страни вероятно няма да доведе до „мечи пазар” на държавните облигации. Около 75% от тези книжа са с падеж по-малко от пет години и само 4% са с падеж над десет години, а Фед е институцията, която контролира късия край на кривата на доходност. В резултат, централни банки на тези държави са в по-голяма степен ценово зависими, отколкото ценово определящи по отношение щатските държавни книжа.

Централните банки на развиващите се страни все пак могат да окажат известен натиск върху цените на дългосрочните държавни ценни книжа чрез повишаване на срочната премия. Този ефект вероятно ще бъде неутрализиран от бягството към качество, както и от факта, че нарастването на спестяванията в развиващите се пазари, съчетано с намаляването на инвестициите, водят до още по-голямо увеличение на глобалните спестявания.

Доходностите по немските и японските държавни облигации нямат голям потенциал за допълнителни понижения с оглед на ниските нива, на които вече се търгуват, но не съществува и голяма възможност за покачване. В случая с Германия, необходимостта ЕЦБ да запази лихвите на рекордно ниски нива поне в близко бъдеще в крайна сметка вероятно ще доведе до покачване на инфлационните очаквания. Равнището на безработица в Германия е на близо 25-годишно дъно, а нарастването на заплатите започна да се ускорява. От друга страна, пазарните показатели за инфлационните очаквания напоследък се понижиха, кредитният импулс и растежът загубиха инерция, а фискалните разходи, необходими за интегриране на хилядите бежанци, навлизащи в страната, ще доведат до допълнително увеличение на съвкупното търсене. В допълнение, много от инвеститорите очакват увеличение под една или друга форма на количествените улеснения от страна на ЕЦБ (удължаване падежа, включване на нови активи и / или количествено нарастване, и т.н.).

Що се отнася до облигациите на периферните европейски страни, могат да се разграничат краткосрочните и дългосрочните тенденции. Растежът в периферията вероятно ще продължи да изпреварва държавите от ядрото през следващите тримесечия. С поставянето на гръцките рискове на заден план, периферните спредове може да се свият допълнително, подкрепени и от по-голямата възвращаемост на техните криви в технически план. Въпреки това, на нива от около 1.60% и 1.75% съответно за италианските и испанските 10-годишни книжа и ниски инфлационни очаквания, рисковото претеглената доходност по тези облигации не е особено атрактивна. Това е ясно видимо, ако се вземат предвид и структурните рискове пред държавния дълг в тези страни.

Като цяло, държавните облигации на развитите страни ще се представят добре, като ниските, но относително стабилни доходности ще се запазят в Евроната, а в САЩ биха могли да прибавят допълнителна доходност над тази в Европа и да послужат като застраховка срещу сътресения на пазара и по-голяма волатилност в други класове активи.

### ***Корпоративни облигации***

Очакванията са пазара на корпоративен дълг да бъде повлиян от растежа или липсата на такъв в глобален аспект. В частност, прогнозите са корпоративните облигации с инвестиционен рейтинг и по-специално техните кредитни спредове да останат относително стабилни и даже да се свият леко през първото тримесечие на 2016 година, след което да започнат плавно да се разширяват. От друга страна, е вероятно облигациите с подинвестиционен рейтинг да останат волатилни, като една от причини е, че онези компании, чийто растеж на приходите е обвързан с развиващите се пазари или пък с по-силния долар, могат да се изправят пред проблеми.

Върху представянето на корпоративните облигации, емитирани от компании, базирани в Бразилия, Русия или Китай, ще се отрази не само забавеният растеж на икономиките им, но и по-слабите местни валути. Много от развиващите се страни биха имали слабо представящи се валути през 2016 година, донякъде обяснимо от наличието на дефицит по текущите им сметки, произтичащ от ниските изкупни цени на суровините. Поради тази причина се очаква кредитните спредове на корпоративните облигации, издадени от развиващите се пазари да останат сравнително широки и волатилни.

Сред секторите, чиито кредитни спредове е вероятно да останат стабилни, са тези, които не са циклични или пък са антициклични, при положение че световната икономика е поставена под риска на забавящ се растеж в близко бъдеще. При такъв сценарий, индустриите, свързани с добив и производство на енергийни суровини или пък с индустриално производство, биха били доста волатилни, което би се отразило и на кредитните им спредове. В географски план се очаква кредитните спредове в Европа да останат с най-ниска волатилност, следвани от тези в САЩ, докато най-висока волатилност очакваме в развиващите се пазари. От друга страна, ако прогнозата за забавен растеж не се сбъдне или има нови стимули от централните банки, може да се очаква точно обратният ефект.

### ***Акции***

На фона на забавеното нарастване на пазарните множители през втората половина на годината, стимулиращата парична политика на централните банки и преобладаващо негативните нагласи на пазарните участници, ключови за перспективите пред пазарите на акции са очакванията за ръст на печалбите, особено такъв, подкрепен от устойчиво повишаващи се приходи. Макар и сравнително рядко наблюдаван в настоящата обстановка, ръст на приходите има, било то и само в определени сектори (технологичния, финансовия сектор и потребителските стоки) и допълнително подкрепен от мащабни програми за обратно изкупуване на акции. На другия полюс е ситуацията при петролните и газови компании, където перспективите остават влошени. Сред секторите, които отчитат спад в печалбите, са и производственият сектор, добив и обработка на материали и телекомуникациите. Прогнозите за американските компании бяха занижавани неколккратно през годината и инвеститорите трябва да допуснат възможността, че следващите тримесечия биха могли да донесат отрицателна доходност,

в случай че очакванията не се преразгледат в положителна посока на фона на рисковете за глобалния икономически растеж и несигурността за намеренията на Фед. В Еврозоната, въпреки импулсът за корпоративния сектор, създаден от политиката на ЕЦБ и слабото евро, налице продължават да са съществени рискове. Темповете на ръст на печалбите все още значително изостават от дългосрочния си тренд и в допълнение към добре познатите политически и структурни проблеми на съюза, сътресенията, произтичащи от Китай и развиващите се пазари (свързани също и с “нормализирането” на политиката на Фед), представляват най-сериозната заплаха пред по-осезаемото възстановяване на печалбите, което би оправдало и по-високи пазарни множители.

Въпреки трудната година за инвеститорите на БФБ имаше и положителни събития, които дават надежда за по-голям интерес към българските акции през следващите месеци. Едно от тези събития е успешно проведеното IPO на Сирма груп холдинг АД. Дружеството успя да набере 11.5 млн. лева, което прави публичното предлагане на IT компанията най-голямото от началото на финансовата криза. Ако повече компании последват примера на Сирма груп холдинг АД това би повишило ликвидността на БФБ и би върнало интереса на по-големите инвеститори към родния капиталов пазар. За съжаление, преобладава песимизмът сред участниците в борсовата търговия и основната причина за това е фактът, че държавата изцяло е обърнала гръб на БФБ. Икономиката ни, въпреки ръста който отчита, не е в особено цветущо състояние. Нерядко са случаите на корупционни практики в държавата, което до голяма степен отблъсква големите чужди инвеститори. А икономика като нашата, без чужди инвестиции трудно би реализирала по-осезаем ръст. В крайна сметка борсата е пряко отражение на икономиката и това е причината да бъдем по-умерени в очакванията си за цените на БФБ през следващата година. Напоследък ставаме свидетели на множеството събития и конфликти в международен план, които оказват негативно влияние върху световните пазари. Ако не бъдат разрешени скоро те неминуемо ще засегнат и цените на българските акции. Имаме предвид ситуацията в Сирия и Близкия изток, напрежението между Турция и Русия, бежанската криза и не на последно място срива на китайските борси.

Красимир Петков



Изпълнителен директор  
УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД



Иван Балтов



Изпълнителен директор  
УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД



## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До притежателите на дялове в  
Договорен Фонд „Ди Ви Хармония“

### Доклад върху финансовия отчет

Извърших одит на приложения финансов отчет на Договорен Фонд “Ди Ви Хармония” (Фонда), включващ отчет за финансовото състояние към 31.12.2015 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения към финансовия отчет.

#### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка

#### *Отговорност на одитора*

Моята отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се единствено на извършения от мен одит. Одитът бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че да се убеди в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Фонда, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Фонда. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на





Считам, че извършеният от мен одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от мен одиторско мнение.

### *Мнение*

По мое мнение финансовия отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2015 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети за прилагане от Европейския съюз.

### *Параграф за обръщане на внимание*

Обръщам внимание на размера на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в отчета за финансовото състояние за годината приключваща на 31 декември 2015 г., който е под изискуемия минимум на Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране. В параграф III т.1 от пояснителните сведения към финансовия отчет е заявена ангажираността на ръководството на управляващото дружество с подкрепа към дейността на фонда. Моето мнение не е квалифицирано по този въпрос. В раздел III т.10 от пояснителните сведения към финансовия отчет е оповестена информацията относно започнатата процедура по вливане на ДФ „Ди Ви Комфорт“ в ДФ „Ди Ви Хармония“. Моето мнение не е квалифицирано по тези въпроси.

### *Параграф по други въпроси*

Финансовият отчет на ДФ „Ди Ви Хармония“ за годината, приключваща на 31 декември 2014 г., е одитиран от друг одитор, който е изразил немодифицирано мнение върху този отчет на 21 март 2015 г.

### **Доклад върху други правни и регулаторни изисквания**

Съгласно изискванията на чл. 38, ал.4 от Закона за счетоводството аз се запознах с Годишния доклад за дейността на Договорен Фонд „Ди Ви Хармония“, приложен към финансовия отчет. Годишният доклад за дейността, издаден от ръководството на Фонда, не е част от финансовия отчет. Отговорността по изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда, се носи от ръководството. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в Годишния финансов отчет към 31 декември 2015 г.

Станислава Борисова  
Регистриран одитор

25 март 2016 година



Счетоводна къща „АВА“  
София 1124  
ул. „Младен Павлов“ 1, ет.2, офис 4

21  
тел./факс: +359 2 958 2248  
e-mail: office@sk-ava.com  
www.sk-ava.com

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
към 31.12.2015 г.

		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>Бележки</b>	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
<b>АКТИВИ</b>			
Пари и парични еквиваленти	2.1	160	44
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност през печалби и загуби, в т.ч.:	2.2	208	242
- Държани за търгуване		125	132
- Обявени за продажба		83	110
Други активи	2.3	173	287
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>541</b>	<b>573</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Други пасиви	3	46	6
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b>46</b>	<b>6</b>
<b>НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ</b>	1	<b>495</b>	<b>567</b>
<b>НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ</b>		<b>10.0194</b>	<b>11.6961</b>

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.03.2016 г.

  
Красимир Петков  
Изпълнителен директор

  
Иван Балтов  
Изпълнителен директор

  
Елеонора Стоева  
Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата 25 март 2016 г.

Станислава Борисова  
ДЕС, регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
за годината, приключваща на 31.12.2015 г.

Бележки	2015	2014	
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	
Приходи от дивиденди	5.1	4	5
Приходи от лихви	5.1	7	15
Положителни разлики от операции с финансови активи	5.2	174	177
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>		<b>185</b>	<b>197</b>
Разходи от операции с финансови активи	6.2	(230)	(186)
Други финансови разходи	6.1	(28)	(23)
Разходи за външни услуги	6.3	(9)	(17)
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>		<b>(267)</b>	<b>(226)</b>
<b>Нетна печалба/загуба</b>		<b>(82)</b>	<b>(29)</b>
<b>Друг всеобхватен доход за периода</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД</b>		<b>(82)</b>	<b>(29)</b>

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.03.2016 г.

  
Красимир Петков  
Изпълнителен директор

  
Иван Балтов  
Изпълнителен директор

  
Елеонора Стоева  
Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата 25 март 2016 г.

Станислава Борисова  
ДЕС, регистриран одитор

  
Станислава Борисова  
Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**

за годината, приключваща на 31.12.2015 г.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
<b>Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност</b>		
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	76	(30)
Парични потоци от вземания	42	-
Получени дивиденди	4	5
Платени оперативни разходи	(13)	(19)
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>	<b>109</b>	<b>(44)</b>
<b>Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	(4)	(2)
<b>Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(4)</b>	<b>(2)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на дялове	59	2
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(48)	(54)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>11</b>	<b>(52)</b>
<b>Изменение на паричните средства през периода</b>	<b>116</b>	<b>(98)</b>
<b>Парични средства в началото на периода</b>	<b>44</b>	<b>142</b>
<b>Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>	<b>160</b>	<b>44</b>

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.03.2016 г.

  
Красимир Петков  
Изпълнителен директор

  
Иван Балтов  
Изпълнителен директор

  
Елеонора Стоева  
Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата 25 март 2016 г.

Станислава Борисова  
ДЕС, регистриран одитор

  
Станислава Борисова  
Регистриран одитор



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

за годината, приключваща на 31.12.2015 г.

	<b>Основен капитал</b> (хил. лв.)	<b>Резерви</b> (хил. лв.)	<b>Печалба/ загуба за периода</b> (хил. лв.)	<b>Общо</b> (хил. лв.)
<b>Салдо към 01.01.2014</b>	<b>527</b>	<b>(595)</b>	<b>717</b>	<b>649</b>
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.	(43)	(10)		(53)
Емитиране на дялове през периода	1	1		2
Обратно изкупуване на дялове през периода	44	11		55
Текущ резултат	-	-	(29)	(29)
<b>Салдо към 31.12.2014</b>	<b>484</b>	<b>(605)</b>	<b>688</b>	<b>567</b>
Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.	10	0		10
Емитиране на дялове през периода	55	3		58
Обратно изкупуване на дялове през периода	45	3		48
Текущ резултат			(82)	(82)
<b>Салдо към 31.12.2015</b>	<b>494</b>	<b>(605)</b>	<b>606</b>	<b>495</b>

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.03.2016 г.

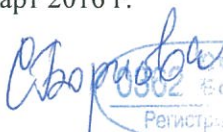
  
 Красимир Петков  
 Изпълнителен директор

  
 Иван Балтов  
 Изпълнителен директор

  
 Елеонора Стоева  
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден  
одиторски доклад с дата 25 март 2016 г.

Станислава Борисова  
ДЕС, регистриран одитор

  
 Станислава Борисова  
 0902  
 Регистриран одитор

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

### **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.

На 27.12.2005 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 25.01.2006 г. ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на „Българска фондова борса – София” АД. С решение на Съвета на директорите на УД от 15.01.2014 г., с което се взеха предвид и измененията в нормативната уредба относно КИС от м. декември 2013 г., УД подаде заявление до „БФБ – София” АД за дерегистрация на емисията дялове на ФОНДА от пода на борсата. Съгласно решение на Съвета на директорите на БФБ по протокол № 7 от 28.01.2014 г., емисията дялове на ФОНДА е дерегистрирана от пода на борсата, считано от 03.02.2014 г.

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.

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

Едноличен собственик на „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД е „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.” Холандия.

Съветът на директорите на „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД е в състав: Красимир Димитров Петков, Иван Петров Балтов, Елеонора Кирилова Стоева, Станислав Веселинов Грозев 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 изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества /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 оперативно управление се осъществяват от Изпълнителните директори на Управляващото дружество.

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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 11.05.2015 г. със „Счетоводна къща АВА“ – ЕООД 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 2015 г. на база на действащите в Република България Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), 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.

### *База за изготвяне на финансовия отчет*

Финансовият отчет е изготвен при спазване на Закона за счетоводство (ЗСч), на база на Международните стандарти за финансово отчитане (International Financial Reporting Standards (IFRS)).

### *Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2014 година*

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

- МСФО 3 Бизнес комбинации, МСФО 13 Оценяване по справедлива стойност и МСС 40 Инвестиционни имоти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015 г., приет от ЕС на 18 декември 2014 г., публикуван в ОВ на 19 декември 2014 г.

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

- МСФО 2 Плащане на базата на акции, МСФО 3 Бизнес комбинации, МСФО 8 Оперативни сегменти, МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, МСС 24 Оповестяване на свързани лица, МСС 38 Нематериални активи, МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване 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 развнение 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 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 24 Оповестяване на свързани лица изяснява, че предприятие, което осигурява 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.

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.

- МСС 19 Доходи на наети 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 изяснява параграф 93 от МСС 19 Доходи на наети лица, който се отнася за отчитането на вноски от заети лица, определени във официалните условия на план с дефинирани доходи, чрез осигуряване на насоки за ръководството на дружеството, относно отчитането на вноски от наети лица относно услуга

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

- МСФО 5 Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване МСС 19 Доходи на наети лица, МСС 34 Междинно финансово отчитане и МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 15 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 16 декември 2015 г.
- МСС 1 Представяне на финансови отчети МСС 34 Междинно финансово отчитане и МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване се изменят в съответствие с измененията на МСС 1 в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 18 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 19 декември 2015 г.
- МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане, МСС 27 Индивидуални финансови отчети, 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.

**Документи, издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕС**

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 9 (отложена е датата на влизане в сила за 01.01.2015 г. и не е приет от ЕК).* 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. - не е приет от ЕК).* Този стандарт е нов стандарт за финансовите инструменти. Крайното му предназначение е да замести изцяло МСС 39. Проектът на подмяната с новия стандарт е преминал през три фази: фаза 1 Класификация и оценяване на финансовите активи и пасиви; фаза 2 Счетоводно отчитане на хеджирането; и фаза 3 Методология на определяне на обезценката. Понастоящем МСФО 9 е издаван на четири пъти, през м.ноември 2009 г., през м.октомври 2010 г., през м.ноември 2013 г. и окончателно през м.юли 2014 г. Фаза 1 Класификация и оценяване на финансовите активи и пасиви – с първите издания той подменя тези части на МСС 39, които се отнасят за класификацията и оценката на финансовите инструменти. Той установява нови принципи, правила и критерии за класификация, оценка и отписване на финансовите активи и пасиви, вкл. хибридните договори. МСФО 9 въвежда изискване класификацията на финансовите активи да бъде правена на база бизнес модела на предприятието за тяхното управление и на характеристиките на договорените парични потоци на съответните активи. Определя само две основни категории оценки – по амортизируема и по справедлива стойност. Новите правила ще доведат до промени основно в отчитането на финансови активи като дългови инструменти и на финансови пасиви приети за отчитане по справедлива стойност през текущите печалби и загуби (за кредитния риск). Особеност при класификацията и оценъчния модел за финансовите активи по справедлива стойност е добавената категория – с оценка по справедлива стойност през другия всеобхватен доход (за

някои дългови и капиталови инструменти). Фаза 2 Счетоводно отчитане на хеджирането – за целта е приета нова глава към МСФО 9, с която се въвежда нов модел за счетоводно отчитане на хеджирането, който позволява последователно и цялостно отразяване на всички финансови и нефинансови рискови експозиции, обект на операции по хеджиране, и от друга – по-добро представяне на дейностите по управление на риска във финансовите отчети, особено на връзката им с хеджиращите сделки и на обхвата и вида документация, която да се използва. Също така са подобрени изискванията към структурата, съдържанието и подхода на представяне на оповестяванията по хеджирането. Допълнително, въведена е опцията отчитането на промените в справедливата стойност на собствените дългове, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, но в частта, дължаща се на промени в качеството на собствената кредитоспособност на дружеството, да се представя в другия всеобхватен доход вместо в печалбата или загубата. Предприятия, прилагащи МСС 39, ще могат да приемат като политика тази опция, а също така, те ще могат да продължат да прилагат изискванията за счетоводното отчитане на хеджиране на справедлива стойност на лихвена експозиция според изискванията на МСС 39, дори и след като МСФО 9 влезе в сила. Фаза 3 Методология на определяне на обезценката - промяната предлага приложение на модела на „очаквана загуба”, съгласно който всички очаквани загуби се признават през целия живот на един амортизируем финансов инструмент, а не само при изкристализирането на събитие, както е в сегашния модел по МСС 39. С промените на МСФО 9 от м.юли 2014 г. стандартът е окончателен и се определя датата му на влизане да бъде 1 януари 2018 г.; МСФО 10 Консолидирани финансови отчети (в сила за годишни периоди от 1.01.2014 г.). Този стандарт заменя в значителната му част МСС 27 (Консолидирани и индивидуални финансови отчети) и ПКР Разяснение 12 (Консолидация – предприятия със специално предназначение). Основната му цел е да се установят принципите и начина на изготвяне и представяне на финансови отчети когато едно предприятие контролира едно или повече други предприятия. Той дава ново определение на понятието „контрол”, съдържащо три компонента, и определя контролът като единствена база за консолидация. Стандартът установява и основните задължителни правила по изготвянето на консолидирани финансови отчети.

• *МСФО 7 (променен) Финансови инструменти: Оповестявания – относно облекчението за преизчислението на сравнителни периоди и свързаните с тях оповестявания при прилагането на МСФО 9 (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г. - не е приет от ЕК).* Тази промяна 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 15 Приходи по договори с клиенти (в сила за годишни периоди от 01.01.2017 г. - не е приет от ЕК).* Този стандарт е изцяло нов стандарт. Той въвежда цялостен комплекс от принципи, правила и подходи за признаването, отчитането и оповестяването на информация относно вида, сумата, периода и несигурностите във връзка с приходите и паричните потоци, произхождащи от договори с контрагенти. Стандартът ще замени действащите до този момент стандарти свързани с признаването на приходи, основно МСС 18 и МСС 11. Водещият принцип на новият стандарт е в създаването на модел от стъпки, чрез който определянето на параметрите и времето на прихода са съизмерими спрямо задължението на всяка от страните по сделката помежду им. Ключовите компоненти са: а) договори с клиенти с търговска същност и оценка на вероятността за събиране на договорените суми от страна на предприятието съгласно условията на дадения договор; б) идентифициране на отделните задължения за изпълнение по договора за стоки или услуги - отграничаемост от останалите поети ангажименти по договора, от които клиентът би черпил изгоди; в) определяне на цена на операцията – сумата, която предприятието очаква, че има право да получи срещу прехвърлянето на съответната стока или услуга към клиента – особено внимание се отделя на променливия компонент в цената, финансовия компонент, както и на компонента, получаван в натура; г) разпределение на цената на операцията между отделните задължения за изпълнение по договора – обичайно на база самостоятелната продажна цена на всеки компонент; и д) моментът или периодът на признаване на прихода – при успешното изпълнение на задължение по договор чрез трансфериране на



контрола върху обещаната стока или услуга, било то в даден момент или за определен период във времето. Стандартът допуска както пълно ретроспективно приложение, така и модифицирано ретроспективно приложение, от началото на текущия отчетен период, с определени оповестявания за предходните периоди;

- *МСС 1(променен) Представяне на финансови отчети - относно инициатива за оповестявания (в сила за годишни периоди от 01.01.2016 г. – не е приет от ЕК).* Тази промяна е важно разяснение на самия стандарт с насока на съставителите на финансови отчети, когато е необходимо те да прилагат преценка за същественост на определена информация и нейното представяне при изготвянето на финансовите отчети, т.е. за включването или не на дадена информация, подход на представяне в отчета за финансовото състояние и в отчета за всеобхватния доход - агрегиране или самостоятелно представяне, подход на подредба на пояснителните приложения, както и представянето на някои специфични статии в отчетите;

- *Подобрения в МСФО Цикъл 2010-2012 (м.декември 2013) - подобрения в МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСФО 13, МСС 16, МСС 24, МСС 38 (в сила за годишни периоди от 01.07.2014 г. – не са приети от ЕК).* Тези подобрения внасят частични промени и редакции в съответните стандарти, основно с цел да премахнат съществуваща непоследователност или неясноти в правилата на приложение и изискванията на отделните стандарти, както и да се внесе по-прецизна терминология на понятия. Основно промените са насочени към следните обекти или операции) промяна в дефиницията на „период на (безусловно)придобиване на права” и „пазарно условие” и са добавени „условие на изпълнението” и „условие на услугата” (МСФО 2); б) уточнение в третирането на условните възнаграждения при бизнес комбинации, които отговарят на определението за финансов инструмент (като финансови задължения или инструменти на собствения капитал)и тяхната оценка в края на всеки отчетен период – по справедлива стойност, вкл. представянето на ефектите от нея в отчета за всеобхватния доход (МСФО 3, МСФО9, МСС39 и МСС37); в) изискване за оповестяване на критериите при определянето на агрегираните оперативни сегменти за целите на сегментното отчитане (МСФО 8); г) допълнително разяснение относно техниката на корекция на отчетна стойност и натрупаната амортизация в случаите, когато дадени активи са преоценени, като се поставя изискване тя да е последователна като подход спрямо преоценката на балансовата стойност на съответния актив (МСС 16, МСС 38); д)уточнение относно дружество предлагащо ключов управленски персонал като услуга на друго дружество, че то също е негово свързано лице (МСС 24);

- *Подобрения в МСФО Цикъл 2012-2014 (м.септември 2014 г.) - подобрения в МСФО 5, МСФО 7, МСС 19, МСС 34 (в сила за годишни периоди от 01.01.2016 г. – не са приети от ЕК).* Тези подобрения внасят частични промени и редакции в съответните стандарти, основно с цел да премахнат съществуваща непоследователност или неясноти в правилата на приложение и изискванията на отделните стандарти, както и да се внесе по-прецизна терминология на понятия. Основно промените са насочени към следните обекти или операции: 1) допълнителни пояснения, че едно дружество може да рекласифицира активи” държани за продажба” към активи „държани за разпределение към собствениците” (и обратно) и това не променя първоначалния план на освобождаване, както и датата на класификацията по реда на МСФО 5; 2) допълнителни насоки за разяснение дали един договор за обслужване относно един напълно отписан трансфериран финансов актив представлява по същество продължаващ ангажимент при трансфера за целите на определяне обхвата на необходимите оповестявания; както и разяснение относно приложимостта на изискванията за оповестяване на нетирането на финансови активи и пасиви в съкратени междинни финансови отчети (МСФО 7); 3) уточнение относно изискването в стандарта, че висококачествените корпоративни облигации, които се използват при определянето на дисконтовия фактор за доходите след напускане следва да бъдат деноминирани в същата валута, в която се изплащат и



доходите на съответните наети лица, т.е. дълбочината на пазара трябва да се изследва на ниво валута (МСС 19); и 4) пояснение на израза-изискване „на друго място в междинния финансов отчет“, т.е. това означава както представянето на информацията в кое и да е място в междинния финансов отчет, но и представянето на друго място в цялостната междинна отчетност (доклади), вкл. междинни доклади на ръководството, стига да е налице кръстосана референция между междинния финансов отчет и мястото, където е включено оповестяването (МСС 34).

- МСФО 10 (променен) Консолидирани финансови отчети и МСС 28 (променен) Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - относно продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (в сила за годишни периоди от 01.01.2016 г. – не са приети от ЕК). Тази промяна възниква във връзка с непоследователност между изискванията и правилата на МСФО 10 и на МСС 28 (ревизиран 2011 г.) в случаите на транзакции от инвеститор към негово асоциирано или съвместно дружество. С нея основно се пояснява, че при транзакциите, които по съдържание са продажба или вноска на съвкупност от активи, но не са цялостен бизнес – печалбата или загубата се признава частично само до размера на дела на несвързаните инвеститори, а в случаите, когато транзакциите по същество са продажба или вноска на активи, които са бизнес по смисъла на МСФО 3 – печалбата или загубата се признава изцяло;

- МСФО 10 (променен) Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 (променен) Оповестяване на участия в други предприятия и МСС 28 (променен) Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - относно инвестиционни дружества (в сила за годишни периоди, започващи на или след 01.01.2016 г. – не са приети от ЕК). Тази промяна възниква във връзка с уточненията относно възможността за освобождаване от консолидация – основно за: 1) дали едно инвестиционно дружество следва да отчита едно дъщерно дружество по справедлива стойност когато дъщерното дружество предоставя инвестиционни услуги на трети лица; 2) взаимодействието между промените за инвестиционни дружества и освобождаването от необходимостта за изготвяне на консолидиран финансов отчет според МСФО 10; 3) дали едно неинвестиционно дружество трябва да разгръща отчитането по справедлива стойност на свои съвместни или асоциирани дружества, които са инвестиционни дружества;

- МСФО 11 (променен) Съвместни споразумения - относно отчитане на придобиване на дялове в съвместни дейности (в сила за годишни периоди от 01.01.2016 г. – не е приет от ЕК). Това допълнение основно уточнява, че при придобиването от страна на инвеститор на дялове в съвместна дейност, която по съдържание представлява бизнес, следва да се прилагат изискванията и правилата на МСФО 3 за бизнес комбинации;

- МСФО 14 Отсрочени активи и пасиви по регулирани дейности (в сила за годишни периоди от 01.01.2016 г. - не е приет от ЕК). Този стандарт е нов и служи като междинен стандарт, приложим само за предприятия, които ще преминават към МСФО като отчетна рамка за първи път, с действие до приключването на проекта за нов всеобхватен стандарт, който ще адресира такъв тип регулирани дейности. Не се прилага от предприятия вече преминали към МСФО. Основните правила, установени със стандарта са, че предприятията: а) могат да признаят и продължат да представят и в отчетите си по МСФО отсрочени активи и пасиви, възникнали в резултат на операции по регулирани дейности, но само ако тези активи и пасиви са били признати в съответствие на прилаганите предишни отчетни стандарти и приета счетоводна политика; б) тези отсрочени активи и пасиви следва да се представят отделно в отчета за финансовото състояние, а измененията в тях – отделно в отчета за всеобхватния доход; и в) изискват се специфични оповестявания във връзка със същността, рисковете и ефектите от регулираните дейности и признатите от тях отсрочени активи и пасиви;

- МСС 16 (променен) Имоти, машини, съоръжения и МСС 38 (променен) Нематериални активи - относно допустимите методи за начисляване на амортизация (в сила за годишни периоди от 01.01.2016 г. – не са приети от ЕК). Това разяснение уточнява, че методът за амортизация на един актив на база съотношение спрямо очакваните приходи, в чието генериране той участва, не се приема за подходящ амортизационен метод за измерването на ползите, които се консумират от използването този актив (освен в много редки случаи, по изключение);

- МСС 16 (променен) Имоти, машини, съоръжения и МСС 41 (променен) Земеделие - относно растения-носители (в сила за годишни периоди от 01.01.2016 г. – не са приети от ЕК). Тази промяна въвежда подхода за оценяване и отчитане на плододайни насаждения (растения) на принципа на имотите, машините и оборудването (ДМА) по реда на МСС 16, а не съгласно МСС 41 (по цена на придобиване и с възможност за прилагане на модела на преоценената стойност, след навлизане в плододайна възраст), тъй като тяхното участие в селскостопанското производство е сходно с тяхното(ДМА) в индустриалното производство;

- МСС 19 (ревизиран 2011 г.) Доходи на наети лица (в сила за годишни периоди от 1.07.2014 г. – приет от ЕК). Тази промяна е свързана с разяснение относно третирането на вноски, направени от страна на служители или трети лица в планове с дефинирани доходи, съгласно формалните условия на съответния план. Промяната определя, че тези вноски следва да се третират като намаление на разходите за стаж или ефект в последващите оценки на нетния пасив(актив) по плана в зависимост от това дали вноските са обвързани със стажа или не;

- МСС 27 (променен) Самостоятелни финансови отчети - относно метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети. (в сила за годишни периоди от 01.01.2016 г. – не е приет от ЕК). С тази промяна е възстановена опцията в МСС 27 за оценяване и отчитането по метода на собствения капитал на инвестициите в дъщерни, асоциирани и съвместни дружества в самостоятелните финансови отчети;

- Подобрения в МСФО Цикъл 2011-2013 (м.декември 2013) - подобрения в МСФО 1, МСФО 3, МСФО 13, МСС 40 (в сила за годишни периоди от 01.07.2014 г. – приети от ЕК от същата дата). Тези подобрения внасят частични промени и редакции в съответните стандарти, основно с цел да премахнат съществуваща непоследователност или неясноти в правилата на приложение и изискванията на отделните стандарти, както и да се внесе по-прецизна терминология на понятия. Основно промените са насочени към следните обекти или операции: а) право на дружество преминаващо по МСФО за първи път да прилага стандарти, които все още не са влезли в сила, ако самите стандарти позволяват по-ранно прилагане (МСФО 1); б) уточнение за неприложение на МСФО 3 за отчитане на формиране на съвместни споразумения във финансовите отчети на самите съвместни споразумения; в) разяснение относно обхвата на договорите, които са в обхвата на изключението за група финансови активи и пасиви с нетиращи позиции спрямо пазарен и кредитен риск (МСФО 13); г) уточнение при третирането на една сделка, която отговаря едновременно на критериите и на МСФО 3 и се отнася за инвестиционни имоти съгласно МСС 40, че следва да има поотделно приложение на двата стандарта независимо един от друг (МСС 40).

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ дата на издаване м.май 2014 г. влиза в сила от 01.01.2017 г. – неприето от ЕК

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.

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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) 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;

в) същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети. ФОНДЪТ представя по отделно статии от несходен характер, освен ако са несъществени;

г) компенсиране – ФОНДЪТ не компенсира активи и пасиви или приходи и разходи, освен в случаите когато това се изисква или разрешава от даден МСФО;

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) 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;

з) 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;

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

и) 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;

й) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство.

### **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 легова равностойност по централния курс на *Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2015 г.*

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

Българската народна банка към датата на оценката. Курсовите разлики от преоценката се третират 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 сетълмента. 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 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

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

"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.

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 деноминиранияте

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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 2015 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.

ФОНДЪТ начислява ежедневно разходи за управляващото дружество в размер на 1.8 % 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 2 % от нетната стойност на активите на един дял. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 1 % от нетната стойност на активите на един дял.

Към 31 декември 2015 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 495 хил. лв. За отчетната 2015 г. НСА на ФОНДА е под посочения от закона минимален размер, но както в управляващото дружество, така и от страна на регулатора е налице разбиране за обективния характер на този спад, какъвто се наблюдава като цяло в индустрията на взаимните фондове от началото на финансовата криза. Към дата на настоящия финансов отчет няма предприети действия от страна на КФН за отнемане на

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

разрешение за дейност. Независимо от това, управляващото дружество полага системни усилия в посока увеличаване на активите на ФОНДА.

### 2. Активи на ДФ „Ди Ви Хармония”

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2015 (хил. лв.)	Към 31.12.2014 (хил. лв.)
Парични средства по разплащателни сметки	160	44
Акции	45	77
Корпоративни облигации	83	110
Дялове на колективни инвестиционни схеми	80	55
Вземания	173	287
<b>Общо</b>	<b>541</b>	<b>573</b>

Към 31.12.2015 г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

	Към 31.12.2015 (хил. лв.)	Относително тегло (%)
Парични средства по разплащателни сметки	160	29.60%
Акции	45	8.25%
Корпоративни облигации	83	15.26%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	80	14.83%
Вземания	173	32.06%
<b>Общо</b>	<b>541</b>	<b>100.00%</b>

Към 31.12.2014 г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

	Към 31.12.2014 (хил. лв.)	Относително тегло (%)
Парични средства по разплащателни сметки	44	7.73%
Акции	77	13.39%
Корпоративни облигации	110	19.12%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	55	9.60%
Вземания	287	50.16%
<b>Общо</b>	<b>573</b>	<b>100.00%</b>

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.

Парични средства	Към 31.12.2015 (хил. лв.)	Към 31.12.2014 (хил. лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	79	19
Парични средства по разплащателни сметки във валута	81	25
<b>Общо</b>	<b>160</b>	<b>44</b>

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

### 2.2 Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 125 хил. лв., а като на разположение за продажба 83 хил.лв. както следва:

Финансови активи	Към 31.12.2015 (хил. лв.)	Към 31.12.2014 (хил. лв.)
<b>1. Държани за търгуване, в т.ч.</b>	<b>125</b>	<b>132</b>
капиталови ценни книжа	45	77
КИС	80	55
<b>2. Обявени за продажба</b>	<b>83</b>	<b>110</b>
дългови ценни книжа	83	110
<b>Общо</b>	<b>208</b>	<b>242</b>

### 2.3 Вземания

Към 31 декември 2015г. вземанията на ФОНДА възлизат на 173 хил. лв., произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2015 (хил. лв.)	Към 31.12.2014 (хил. лв.)
Вземания по сделки с финансови инструменти	-	1
Други	173	286
<b>Общо</b>	<b>173</b>	<b>287</b>

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 117 хил.лв.;
- „Хлебни Изделия - Подуяне” АД (ISIN BG2100011084), в размер на 24 хил. лв.;
- „Болкан Пропърти Сървисиз” ЕАД (ISIN BG2100023071) - в размер на 15 хил. лв.;
- вземане по договор за цесия в размер на 17 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 входираните 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 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:

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2015 г.*



- На 24.01.2014 г. е извършена продажба на съвкупност „Земи 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 „Земи и сгради – Брацигово“. Съвкупността не е част от обезпечението по първата облигационна емисия

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 BG2100024061) през 2014 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 31.12.2015 г. вземанията по облигационната емисия се оценяват на 71.714 % 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.

## ДФ „Ди Ви Хармония“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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

Предвид предходно описаните проведени два неуспешни търга за имуществото, предмет на обезпечение по облигационната емисия, както и лошото финансово състояние на дружеството, емисията облигации, издадена от „Хлебни изделия Подуяне“ АД е допълнително обезпечена с 22.80 % през 2015 г., като към 31.12.2015 г. вземанията във връзка с облигационната емисия се оценяват на 38 % 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 взима 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

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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. 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.

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, емисията облигации, издадена от „Болкан Пропърти Сървисиз” ЕАД е допълнително обезценена с 26.35% през 2015 г., като към 31.12.2015 г. вземанията във връзка с облигационната емисия се оценяват на 33,72 % от остатъчната номинална стойност.

### 3. Задължения

Текущи задължения	Към 31.12.2015 (хил. лв.)	Към 31.12.2014 (хил. лв.)
Управляващо дружество	-	1
Доставчици	1	2
Задължения по сделки с финансови инструменти	42	1
Други	3	2
<b>Общо</b>	<b>46</b>	<b>6</b>

### 4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2015г.	48,457.8691
Емитирани дялове през периода	5,498.9134
Обратно изкупени дялове през периода	4,548.2829
Брой дялове към 31.12.2015г.	49,408.4996

**5. Приходи****5.1 Общо приходи**

Приходи	2015 година (хил. лв.)	2014 година (хил. лв.)
Приходи от дивиденди	4	5
Приходи от лихви	7	15
Приходи от операции и преценка на финансови активи	174	177
<b>Общо</b>	<b>185</b>	<b>197</b>

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

Приходи от операции с финансови активи	2015 година (хил. лв.)	2014 година (хил. лв.)
Приходи от преценка на финансови активи	131	158
Приходи от операции с финансови активи	-	1
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	43	18
<b>Общо</b>	<b>174</b>	<b>177</b>

В положителните разлики от промяна на валутните курсове са отразени резултатите от преценка 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	2015 година (хил. лв.)	2014 година (хил. лв.)
Разходи от операции и преценка на финансови активи	230	186
Други финансови разходи	28	23
Разходи за външни услуги	9	17
<b>Общо</b>	<b>267</b>	<b>226</b>

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 преценка на финансовите активи на ФОНДА е както следва:

Разходи от операции с финансови активи	2015 година (хил. лв.)	2014 година (хил. лв.)
Разходи от преценка на финансови активи	187	169
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	43	17
<b>Общо</b>	<b>230</b>	<b>186</b>

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

6.3 Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

Разходи за външни услуги	2015 година (хил. лв.)	2014 година (хил. лв.)
Разходи за управляващо дружество	3	11
Разходи за банка депозитар	3	2
Разходи за независим одит	2	3
Други разходи	1	1
<b>Общо</b>	<b>9</b>	<b>17</b>

### 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.

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:**

- 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”

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

(хил. лв.) Финансови активи	По справедлива стойност		Заеми и вземания	
	през печалба/загуба		амортизирана стойност	
	2015	2014	2015	2014
Парични средства	-	-	160	44
Вземания	-	-	173	287
Корпоративни	83	110	-	-
КИС	80	55	-	-
Акции	45	77	-	-
<b>Общо</b>	<b>208</b>	<b>242</b>	<b>334</b>	<b>331</b>
(хил. лв.) Финансови пасиви	По справедлива стойност		Финансови задължения	
	през печалба/загуба		по	
	амортизирана стойност		амортизирана стойност	
	2015	2014	2015	2014
Задължения	-	-	46	5
Финансови деривати	-	1	-	-
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>46</b>	<b>5</b>

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;

(хил. лв.)	Ниво 1		Ниво 2	
	2015	2014	2015	2014
<b>Финансови активи</b>				
Корпоративни	9	10	74	100
КИС	80	55	-	-
Акции	45	77	-	-
<b>Общо</b>	<b>134</b>	<b>142</b>	<b>74</b>	<b>100</b>
<b>Финансови Пасиви</b>				
Финансови деривати	-	-	-	1
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

През 2015 г. не се наблюдават промени в използваните към края на 2014 г. методи за оценка на финансовите инструменти в портфейла на ФОНДА..

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.

Според публикуваните през януари ревизирани прогнози на МВФ за 2016 г. възстановяването на световната икономика ще бъде по-слабо от предвижданото през октомври, като най-съществено забавяне се очаква при нововъзникващите пазари и развиващите се икономики. Ръстът на БВП в развитите икономики се очаква да бъде 2.1%, развиващите се страни ще прибавят към стойността на икономиките си 4.3%, а в световен мащаб, очакванията са за ръст от 3.4. През м. декември, 2015 г., ЕЦБ остави без промяна прогнозата си за ръст на Евророната през 2016 г., отчитайки тенденция към подобряване на вътрешното търсене от една страна и влошени перспективи пред износа от друга. Очакванията на ЕЦБ са реалният БВП на еврозоната да нарасне с 1.7% през 2016 г.

По отношение на българската икономика, МВФ прогнозира понижение на безработицата до 9.7%, инфлация от 0.6% и икономически растеж от 1.9%.

Предвид текущата макроикономическа обстановка и възникналите предизвикателства пред световната икономика, считаме че през 2016 г. волатилността на финансовите пазари ще остане висока.

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.



## ДФ „Ди Ви Хармония“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

### 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 2015 г. и 2014 г. е както следва:

(хил. лв.)	BGN		EUR		USD		Общо	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	79	19	80	25	1	-	160	44
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	45	77	130	136	33	29	208	242
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	1	-	-	-	1
Други текущи активи	-	-	173	286	-	-	173	286
<b>Общо активи</b>	<b>124</b>	<b>96</b>	<b>383</b>	<b>448</b>	<b>34</b>	<b>29</b>	<b>541</b>	<b>573</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	1	42	-	-	-	42	1
Други пасиви	3	5	1	-	-	-	4	5
<b>Общо пасиви</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>6</b>
<b>Нетна валутна позиция</b>	<b>121</b>	<b>90</b>	<b>340</b>	<b>448</b>	<b>34</b>	<b>29</b>	<b>495</b>	<b>567</b>

Към 31.12.2015 г. 22.90% от активите на ФОНДА са в лева, 70.90% са в евро и 6.20% 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 0.70% от стойността на активите на Фонда и обратното, при 10% обезценка на долара спрямо еврото, резултатът би се намалил с 0.70%.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Резултатите от сключените през 2015 г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

### **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 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 31.12.2015 г. и 31.12.2014 г.

	+ 100 bp		- 100 bp	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
<b>30.12.2015 г.</b>				
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-0.65	-0.12%	0.65	0.12%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-0.05	-0.01%	0.05	0.01%
<b>Общо</b>	<b>-0.71</b>	<b>-0.13%</b>	<b>0.71</b>	<b>0.13%</b>

	+ 100 bp		- 100 bp	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
<b>31.12.2014 г.</b>				
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-0.61	-0.11%	0.61	0.11%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-0.08	-0.01%	0.08	0.01%
<b>Общо</b>	<b>-0.69</b>	<b>-0.12%</b>	<b>0.69</b>	<b>0.12%</b>

### **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.

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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 преструктурира 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,  $\beta$ -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 30.12.2015 г. и 31.12.2014 г.

	2015		2014	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Акции	45	8.25%	77	13.39%
Дялове на КИС	73	13.59%	48	8.40%
Експозиция към ценови риск	118	21.84%	125	21.79%
Общо активи	541	100.00%	573	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.

	2015		2014	
	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)
Портфейл от акции и КИС	0.69%	11.00%	0.57%	9.13%
SOFIX	0.64%	10.23%	0.99%	15.74%
ДФ "Ди Ви Хармония"	0.46%	7.37%	0.25%	4.00%

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2015 и 2014 г. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която ФОНДЪТ може да реализира за определен период от време в случай на настъпване на

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

негативни пазарни изменения при определена вероятност. Използваният модел е Исторически VaR, а вероятността е 99%.

	2015		2014	
	Historical VaR, 99% (1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)	Historical VaR, 99% (1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)
SOFIX	1.88%	29.81%	2.78%	44.07%
ДФ "Ди Ви Хармония"	2.62%	41.66%	0.34%	5.44%

### 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 падежната структура на активите и пасивите на ФОНДА към 31.12.2015 г. и 31.12.2014 г.

31.12.2015 г. (хил. лв.)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	160	-	-	-	-	-	160
Инвестиции, на разположение за продажба	42	1	1	38	-	125	207
Вземания по лихви	1	-	-	-	-	-	1
Други	-	-	173	-	-	-	173
<b>Общо активи</b>	<b>203</b>	<b>1</b>	<b>174</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>125</b>	<b>541</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	42	-	-	-	-	-	42
Други задължения	3	1	-	-	-	-	4
<b>Общо задължения</b>	<b>45</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46</b>

31.12.2014 г. (хил. лв.)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	44	-	-	-	-	-	44
Инвестиции, на разположение за продажба	1	1	10	83	15	132	242
Други	1	-	286	-	-	-	287
<b>Общо активи</b>	<b>46</b>	<b>1</b>	<b>296</b>	<b>83</b>	<b>15</b>	<b>132</b>	<b>573</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	1	-	-	-	-	-	1
Други задължения	1	4	-	-	-	-	5
<b>Общо задължения</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>

## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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 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 31.12.2015 г. и 31.12.2014 г.

	2015		2014	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Разплащателни сметки	160	29.60%	44	7.73%
Вземания по сделки с финансови инструменти	-	0.00%	1	0.18%
Други вземания	173	32.06%	286	49.98%
Дългови ценни книжа	83	15.26%	110	19.12%
КИС - облигации	7	1.24%	7	1.20%
<b>Експозиция към кредитен риск</b>	<b>423</b>	<b>78.16%</b>	<b>448</b>	<b>78.21%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>541</b>	<b>100.00%</b>	<b>573</b>	<b>100.00%</b>

Към 31.12.2015 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.

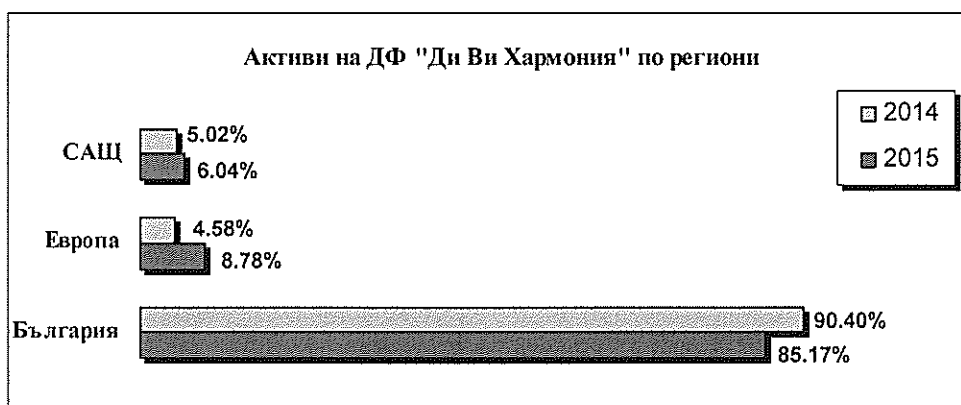
Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в дългови ценни книжа по икономически отрасли и техният дял в стойността на активите на ФОНДА:

	2015		2014	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Финанси	8	1.49%	8	1.41%
Недвижими имоти	75	13.77%	101	17.71%
КИС - облигации	7	1.24%	7	1.20%
<b>Общо облигации</b>	<b>90</b>	<b>16.50%</b>	<b>116</b>	<b>20.32%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>541</b>	<b>100.00%</b>	<b>573</b>	<b>100.00%</b>

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 16.5% от стойността на активите, като 92.50% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск, а останалите 7.50%, са необезпечени. С присъден външен рейтинг са 7.50%, а останалите 92.50% са нерейтинговани.

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:



*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.

## 8. Одит хонорар

Одиторският хонорар за заверка на годишния финансов отчет на ФОНДА е в размер на 2 хил. лв. През 2015 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).



## ДФ „Ди Ви Хармония”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

### 10. Събития, настъпили след датата на отчета

На 14.12.2015 г. Съветът на директорите на управляващото дружество взе решение за преобразуване на ДФ Ди Ви Комфорт чрез вливането му в ДФ Ди Ви Хармония - и двата фонда организирани и управлявани от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

С протокол от същата дата СД взе решение и за приемане под условие на промени в Правилата на ДФ Ди Ви Хармония, които да влязат в сила след успешното приключване на процедурата по вливане на ДФ Ди Ви Комфорт в ДФ Ди Ви Хармония и след получаване на одобрение на тези промени от КФН. Промените предвиждат намаляване на таксите за записване и за обратно изкупуване на дялове от ДФ Ди Ви Хармония, които да бъдат съответно 1,2% и 0,4% от НСА на един дял. Същото така се предвижда годишното възнаграждение на управляващото дружество да е в размер до 1 (едно) на сто, включително, от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда, като възнаграждението на управляващото дружество няма да се начислява след преобразуването при условие че процедурата по вливане на ДФ Ди Ви Комфорт в ДФ Ди Ви Хармония приключи успешно и след получаване на одобрение от КФН на промените в Правилата на ДФ Ди Ви Хармония.

Станислава Борисова, диплом 0362/1996 г., е определена от СД за независим одитор, който да извърши проверка във връзка с преобразуването съгласно чл.150 от ЗДКИСДПКИ.

Със свое Решение № 110 - ДФ от 22.02.2016 г. КФН издаде разрешение на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД за преобразуване на ДФ „Ди Ви Комфорт“ чрез вливането му в ДФ „Ди Ви Хармония“. Ефективната дата на преобразуването е 07.04.2016 г., като от 25.03.2016 г. до 07.04.2016 г., включително, се спира временно емитирането и обратното изкупуване на дялове на ФОНДА, което се възобновява на 08.04.2016 г.

23 март 2016 г.

гр. София

Елеонора Стоева  
Финансов директор



Красимир Петков  
Изпълнителен директор

Иван Балтов  
Изпълнителен директор