

ДОГОВОРЕН ФОНД „ДИ ВИ СЪКРОВИЩЕ”

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

ДФ „Ди Ви Съкровище“

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

I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „Ди Ви Съкровище“

С решение № 1213-ДФ от 21 септември 2007 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 Съкровище“ (с наименование ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ 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 е организиран и се управлява от Управляващото дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД и няма собствени 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 8.10.2007 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 17.10.2007 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 са в размер на 93,953 лева, а към края на 2014 г. са били 108,385 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2014 г. е 4,430.6709, а към края на 2015 г. е 4,152.1511.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2015 г. е 1.51% на годишна база, а за 2015 г. е минус 7.50%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

Целта на ДФ „Ди Ви Съкровище“ е да осигури на инвеститорите нарастване на стойността на инвестициите им в реално изражение при умерено ниво на риск.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2015 година

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 книга с фиксирана доходност и реализиране на капиталови печалби от инвестициите в акции на публични дружества и са готови да поемат умерено ниво на риск.

За постигането на тези цели ФОНДЪТ следва активна инвестиционна стратегия. Тя се състои в определянето на очакваните стойности за факторите, които влияят на представянето на акциите, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия се избират и най-подходящите за портфейла на ФОНДА ценни книжа въз основа на оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към различни сектори от икономиката, различните емитенти и емисии. 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-износителки 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 оказа 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 юанът 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 юанът 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 заличи 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 11,7%. Другите борсови индекси у нас също претърпяха загуби. Като изключим март

ДФ „Ди Ви Съкровище“

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

и декември, през останалите месеци от годината настроенята на БФБ като цяло бяха негативни.

В началото на 2015г. 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, чийто 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 Еврозоната 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 2015г.

Структура на активите на ДФ „Ди Ви Съкровище“

Структурата на активите на ДФ „Ди Ви Съкровище“ 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.)	като % от активите	Към 31 декември 2014 (лв.)	като % от активите	Към 31 декември 2015 (лв.)	като % от активите
1. Парични средства	6,956	6.38%	23,379	21.53%	20,589	20.51%
2. Банкови депозити, вкл. лихви	20,192	18.52%	-	0.00%	-	0.00%
3. Акции и колективни инвестиционни схеми	49,435	45.36%	42,748	39.38%	62,006	61.75%
4. Корпоративни облигации	28,879	26.48%	20,424	18.81%	14,859	14.80%
5. Вземания	3,555	3.26%	22,011	20.28%	2,947	2.94%
Стойност на активите	109,017	100.00%	108,562	100.00%	100,401	100.00%

ДФ „Ди Ви Съкровище“

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

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

Активите на ФОНДА са 100,401 лева към края на 2015 г. Към края на 2015 г. ФОНДЪТ притежава корпоративни облигации и акции на български компании, търгувани на БФБ – София АД. Делът на корпоративни облигации, търгувани на БФБ –София АД към края на годината е 14.80%.

Делът на инвестициите в акции на български компании е 33.23% от активите му към 31.12.2015 г., а тези в чуждестранни колективни инвестиционни схеми са 28.52%.

Паричните средства по разплащателни сметки представляват 20.51% от активите на ФОНДА, като няма инвестиции в банкови депозити.

Структура на пасивите на ДФ „Ди Ви Съкровище“

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2015 г. е 6,448 лева, които представляват задължения към управляващото дружество за 137 лв., задължения свързани със сделки с финансови инструменти в размер на 6,194 лв. и други задължения в размер на 117 лв.

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

Задължения към одитора, банката депозитар и ЦД не се начисляват по решение на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ и считано от 01.01.2012 г. се поемат от Управляващото дружество.

Пасиви						
	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 управляващото дружество	166	0.15%	177	0.16%	137	0.13%
2. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	-	0.00%	-	0.00%	6,194	6.17%
3. Други задължения	-	0.00%	-	0.00%	117	0.12%
Стойност на задълженията	166	0.15%	177	0.16%	6,448	6.42%
Общо пасиви	109,017	100.00%	108,562	100.00%	100,401	100.00%

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА през годината е 40,793 лева.

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 инвестициите в акции.
- положителни разлики от промяна на валутни курсове.

ДФ „Ди Ви Съкровище”

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

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 Съкровище” и приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 92.50% от общо приходите на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (лв.)	Сума (лв.)	Сума (лв.)
	2013 година	2014 година	2015 година
Приходи от дивиденди	2,907	2,829	1,535
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	76	75	99
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	56,158	58,034	37,733
Приходи от лихви	3,170	2,266	1,425
Други приходи от финансови операции	1	1	1
ОБЩО ПРИХОДИ	62,312	63,205	40,793

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2015 г. е 48,846 лева, които включват 46,794 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, 112 лева отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, както и други разходи в размер на 1,940 лева, представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 95.80% 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	125	52	112
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	46,385	56,309	46,794
Други разходи по финансови операции	210	4,266	88
ОБЩО	46,720	60,627	46,994
Оперативни и административни разходи	1,874	2,046	1,852
ОБЩО РАЗХОДИ	48,594	62,673	48,846

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ди Ви Съкровище към края на 2015 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо тези разходи са 1.92% от средната годишна нетна стойност на активите, която е в размер на 100,877 лева.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лв.)	Процент спрямо средната годишна НСА
	Към 31 декември 2015 г.	
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	1,812	1.80%
Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник	8	0.01%
Разходи по финансови операции	80	0.07%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, консултации)	40	0.04%
ОБЩО РАЗХОДИ:	1,940	1.92%

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2013 г., 2014 г. и 2015 г. Нетният резултат на ФОНДА за 2015 г. е загуба в размер на 8,053 лева.

ДФ „Ди Ви Съкровище“

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

	2013 година (лв.)	2014 година (лв.)	2015 година (лв.)
Общо приходи	62,312	63,205	40,793
Общо разходи	48,594	62,673	48,846
Счетоводна печелба/загуба:	13,718	532	(8,053)

Ликвидност

ДФ „Ди Ви Съкровище“ спазва Правила за поддържане и управление на ликвидността, одобрени от Съветът на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД и 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 Съкровище“ имат за цел:

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

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 законите 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 Съкровище“

При управлението на дейността на ДФ „Ди Ви Съкровище“, 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 Съкровище“.

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. Заложена 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 ДФ „Ди Ви Съкровище“ 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 ДФ „Ди Ви Съкровище“ по управление на риска

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

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

ДФ „Ди Ви Съкровище”

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

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 „Финанси и счетоводство”. Контролът върху спазването на правилата се осъществява от отдел „Нормативно съответствие” на „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД.

Управляващото дружество сключва хеджиращи сделки с цел предпазване от валутен риск. 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 108,851 лева, към края на 2014 г. тя е 108,385 лева, а към края на 2015 г. е в размер на 93,953 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 Съкровище” 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.

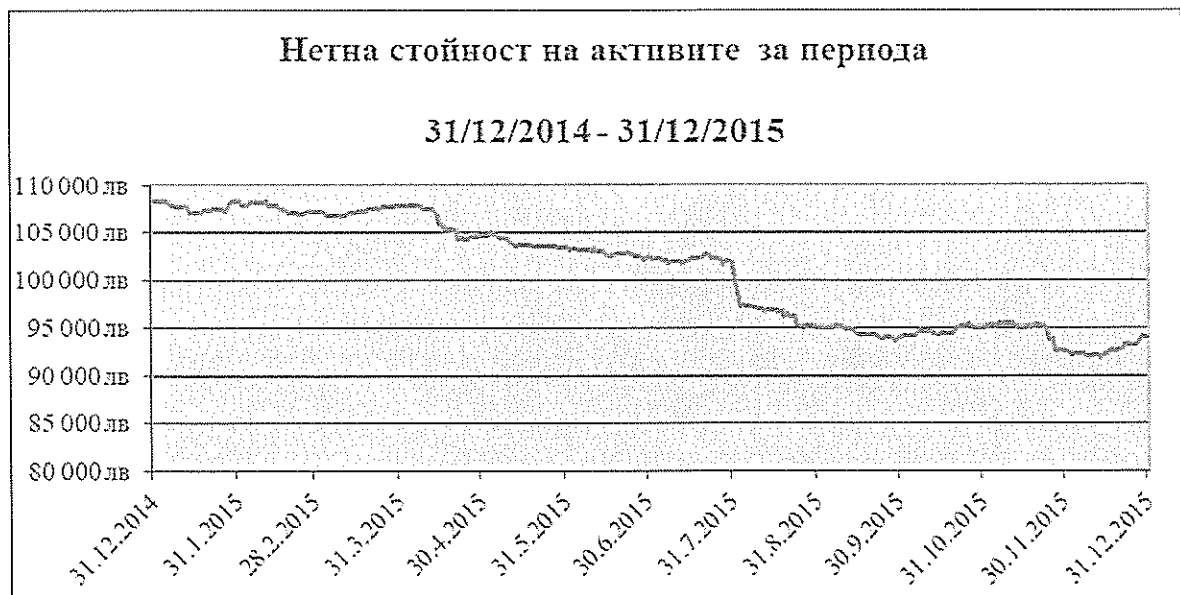
Представени по-долу са изчисленията на НСА, НСА на един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към края на 2013 г., 2014 г. и 2015 г.

ДФ „Ди Ви Съкровище“

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

Показатели	Към 31 декември 2013 (лв.)	Към 31 декември 2014 (лв.)	Към 31 декември 2015 (лв.)
Стойност на активите на ДФ Ди Ви Съкровище	109,017	108,562	100,401
Задължения	166	177	6,448
Нетна стойност на активите на ДФ Ди Ви Съкровище	108,851	108,385	93,953
Брой дялове в обращение	4,469.3780	4,430.6709	4,152.1511
Нетна стойност на активите на един дял	24.3549	24.4624	22.6276
Емисионна стойност	24.3549	24.4624	22.6276
Цена на обратно изкупуване при изтегляне преди детето да е навършило 18г. - (4%)	23.3807	23.4839	21.7225
Цена на обратно изкупуване при период под 5г., при условие, че детето е навършило 18г. - (1%)	24.1114	24.2178	22.4013
Цена на обратно изкупуване при при период над 5 год., при условие, че детето е навършило 18г.	24.3549	24.4624	22.6276

Представената графика по-долу отразява месечното изменение на нетната стойност на активите (НСА). Към 31 декември 2015 г. е изчислена НСА в размер на 93,953 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 100,877 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 7.50%.

Графиката по-долу представя изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Тъй като ФОНДА няма разходи за емитиране, както и разходи за обратно изкупуване на дялове при период над 5 години, при условие, че детето е навършило 18г., тези цени са равни на НСА на един дял. Среднопретеглената емисионна стойност е 23.2758 лева. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 22.1147 и 24.4640 лева.



През 2015 г. броят на емитираните дялове е 18.3579, а обратно изкупените дялове са 296.8777. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2015 г. е 4,152.1511.

	Към 31 декември 2013	Към 31 декември 2014	Към 31 декември 2015
Брой на емитирани дялове	23.8129	38.0277	18.3579
Брой на обратно изкупени дялове	346.7407	76.7348	296.8777
Брой дялове в обращение към края на годината	4,469.3780	4,430.6709	4,152.1511

V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2015 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-износители 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 Еврозоната, които емитират свои собствени валути.

Въпреки че Фед предприе вдигане на лихвите в края на 2015 г., пазарните очаквания са покачането 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, рисково 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 Евронзоната, 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, ипотечни и общински 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 неколкосткратно 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

ДФ „Ди Ви Съкровище“

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

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

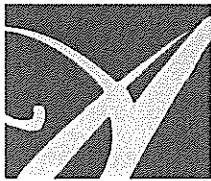
/Изпълнителен директор на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД/

.....

Иван Балтов

/Изпълнителен директор на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД/





ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

Извърших одит на приложения финансов отчет на Договорен Фонд “Ди Ви Съкровище” (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



приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

Мнение

По мое мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен Фонд „Ди Ви Съкровище“ 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 да подкрепи дейността на фонда. Моето мнение не е квалифицирано по този въпрос.

Параграф по други въпроси

Финансовият отчет на ДФ „Ди Ви Съкровище“ за годината, приключваща на 31 декември 2014 г., е одитиран от друг одитор, който е изразил немодифицирано мнение върху този отчет на 23 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 Съкровище“, 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 Договорен Фонд „Ди Ви Съкровище“, 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

ДФ „Ди Ви Съкровище“

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31.12.2015 г.

АКТИВИ	Бележки	31.12.2015	31.12.2014
		(хил. лв)	(хил. лв)
Пари и парични еквиваленти	2.1	21	23
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност през печалби и загуби, в т.ч.	2.2	77	63
- Държани за търгуване		62	43
- Обявени за продажба		15	20
Други активи	2.3	3	22
ОБЩО АКТИВИ		101	108
ПАСИВИ			
Други пасиви	3	7	-
ОБЩО ПАСИВИ		7	-
НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ	1	94	108
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ		22.6276	24.4624

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	2	3
Приходи от лихви	5.1	1	2
Положителни разлики от операции с финансови активи	5.2	38	58
ОБЩО ПРИХОДИ		41	63
Разходи от операции с финансови активи	6.2	(47)	(56)
Други финансови разходи	6.1	-	(4)
Разходи за външни услуги	6.3	(2)	(2)
ОБЩО РАЗХОДИ		(49)	(62)
Нетна печалба/загуба		(8)	1
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		(8)	1

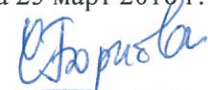
Обяснителните бележки, които следват по-долу са неразделна част от този финансов отчет.

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
 0362
 Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31.12.2015 г.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	(13)	(3)
Парични потоци от вземания	17	-
Получени дивиденди	2	3
Платени оперативни разходи	(2)	(3)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	4	(3)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	-	1
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(6)	(2)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(6)	(1)
Изменение на паричните средства през периода	(2)	(4)
Парични средства в началото на периода	23	27
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	21	23

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 ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**


за годината, приключваща на 31.12.2015 г.

	Основен капитал	Резерви	Печалба/ загуба за периода	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Салдо към 01.01.2014	90	(54)	73	109
Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.	(1)	(1)		(2)
Емитиране на дялове през периода	1			1
Обратно изкупуване на дялове през периода	2	1		3
Текущ резултат			1	1
Салдо към 31.12.2014	89	(55)	74	108
Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.	(6)	-		(6)
Обратно изкупуване на дялове през периода	6	-		6
Текущ резултат			(8)	(8)
Салдо към 31.12.2015	83	(55)	66	94

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
регистрацион одитор

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

I. Обща информация

1. Данни за Договорния фонд

С решение № 1213-ДФ от 21.09.2007 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 Съкровище“ (с наименование ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ 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 08.10.2007 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 17.10.2007г. 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 175364691.

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 Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

Едноличен собственик на капитала 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 оперативное управление се осъществяват от Изпълнителните директори на Управляващото дружество.

ДФ „Ди Ви Съкровище“

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 30.07.2007 г. с инвестиционен посредник: „Ди Ви Инвест“ ЕАД;
- на 27.09.2007 г. „Централен депозитар“ АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 12.10.2007 г. с Българска фондова борса – София АД за регистрация на дяловете за търговия;
- на 01.02.2008 г. инвестиционен посредник: „Ди Ви Инвест“ ЕАД;
- на 04.12.2008 г. с „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД за инвестиционно посредничество;
- на 11.05.2010 г. с „Юробанк И Еф Джи България“ АД за покупко-продажба на валута;
- на 27.09.2012 г. с „Юробанк И Еф Джи България“ АД за депозитарни услуги;
- 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 /сключен с Управляващото дружество от името 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 2015 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 Оценка 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.

- 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 разделение 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, brutната 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, brutната 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 категорични 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 информацията 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 непоследователност между изискванията и правилата на МСФО 10 и на МСС 28 (ревизиран 2011 г.) в случаите 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 трегират 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.

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) компенсирание – 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;

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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 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 взема средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

Вземания

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

Задължения

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата за оценка на портфейла на Договорния Фонд, задълженията на ФОНДА към управляващото дружество, банката депозитар, одиторското предприятие, доверители 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.

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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 деноминирани активи се извършва чрез сключването на валутни форуърдни сделки с местна банка за срок от един месец. Управляващото дружество оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39.

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.

Разходите за банката-депозитар и одитора, съгласно решение на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД, се поемат от Управляващото дружество.

Разходите за текущи надзорни и членски такси, които ФОНДЪТ дължи на Комисията за финансов надзор и Централния депозитар, съгласно действащите тарифи, също се поемат от Управляващото дружество.

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

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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.

Няма разходи при закупуване на дялове на ФОНДА и дяловете се закупуват по нетна стойност.

Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване, които са в зависимост от периода на инвестицията и възраста на детето, както следва:

- без разход за обратно изкупуване при условие, че детето е навършило 18г. и инвестицията е за период над 5г.;
- в размер на 1 % от нетната стойност на активите на един дял, при условие че детето е навършило 18г. и инвестицията е под 5г.;
- в размер на 4 % от нетната стойност на активите на един дял, при условие че детето не е навършило 18г.

Към 31 декември 2015 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 94 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 разрешение за дейност. Независимо от това, управляващото дружество полага системни усилия в посока увеличаване на активите на ФОНДА.

2. Активи на ДФ „Ди Ви Съкровище“

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	21	23
Акции	33	43
Дялове на колективни инвестиционни схеми	29	-
Корпоративни облигации	15	20
Вземания	3	22
Общо	101	108

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	21	20.51%
Акции	33	33.23%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	29	28.52%
Корпоративни облигации	15	14.80%
Вземания	3	2.94%
Общо	101	100.00%

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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

	Към 31.12.2014 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства по разплащателни сметки	23	21.53%
Акции	43	39.38%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	-	0.00%
Корпоративни облигации	20	18.81%
Вземания	22	20.28%
Общо	108	100.00%

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

2.1. Парични средства

Паричните средства включват пари 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	9	18
Парични средства по разплащателни сметки във валута	12	5
Общо	21	23

2.2. Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на *62 хил. лв.*, а като на разположение за продажба *15 хил. лв.* както следва:

Финансови активи	Към 31.12.2015 (хил. лв.)	Към 31.12.2014 (хил. лв.)
1. Държани за търгуване, в т.ч.	62	43
капиталови ценни книжа	33	43
КИС	29	-
2. Обявени за продажба	15	20
дългови ценни книжа	15	20
Общо	77	63

2.3. Вземания

Към 31 декември 2015г. вземанията на ФОНДА възлизат на *3 хил. лв.*, произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2015 (хил. лв.)	Към 31.12.2014 (хил. лв.)
Други	3	22
Общо	3	22

В групата на „Други вземания“ са включени неплатени на падеж главница и лихви на емисия облигации както следва :

- „Хлебни Изделия - Подуяне“ АД - BG2100011084 – в размер на 2 хил. лв.;
- „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД - BG2100023071 – в размер на 1 хил. лв.;

„Хлебни изделия Подуяне“ АД

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

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

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

- Тъй като независимо от всички усилия на синдика и кредиторите на дружеството към втория проведен търг отново не е имало наличен интерес от страна на потенциални инвеститори, като към настоящия момент синдика на дружеството се намира на етап 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 обезценена 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 взема решение за прекратяване на регистрацията на емисията облигации, издадена от „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД. Делото за откриване на производството по несъстоятелност срещу емитента е образувано с решение на Софийски Градски Съд (СГС) от 11.04.2014 г. по молба на „Бест Фрутс“ ЕООД(свързано лице с емитента). „Банка Пиреос България“ АД, в качеството и на банка-довереник на облигационерите внася в Софийски градски съд (СГС) молба за присъединяване в производството по несъстоятелност на 29.05.2014 г. На 26.08.2014 г. в „Банка Пиреос България“ АД е получено официално писмо от Емитента, с което „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД отказва да изпълни по-рано поети договорени ангажименти към облигационерите на основание "значителната промяна в икономическата и политическата обстановка в страната" и прочие. На проведеното на 27.10.2014 г. първо заседание на СГС по делото за несъстоятелност на „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД, вещото лице не се явява и делото е отложено за 02.02.2015 г. 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.

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

3. Задължения

Към 31 декември 2015 година задълженията на ФОНДА възлизат на 7 хил. лв.

Текущи задължения	Към 31.12.2015 (хил. лв.)	Към 31.12.2014 (хил. лв.)
Задължения, свързани със сделки с фин. инструменти	6	-
Други	1	-
Общо	7	-

4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2015 г.	4,430.6709
Емитирани дялове през периода	18.3579
Обратно изкупени дялове през периода	296.8777
Брой дялове към 31.12.2015 г.	4,152.1511

5. Приходи

5.1. Общо приходи

Приходи	2015 година (хил. лв.)	2014 година (хил. лв.)
Приходи от дивиденди	2	3
Приходи от лихви	1	2
Приходи от операции и преценка на финансови активи	38	58
Общо	41	63

5.2. Разпределението на приходите 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	38	58
Общо	38	58

6. Разходи

6.1. Общо разходи

Разходи	2015 година (хил. лв.)	2014 година (хил. лв.)
Разходи от операции и преценка на финансови активи	47	56
Други финансови разходи	-	4
Разходи за външни услуги	2	2
Общо	49	62

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.

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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	47	56
Общо	47	56

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 управляващото дружество	2	2
Общо	2	2

7. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ди Ви Съкровище“

При управлението на дейността на ДФ „Ди Ви Съкровище“, 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“:

(хил. лв.)	По справедлива стойност		Заеми и вземания	
	през печалба/загуба		амортизируема стойност	
	2015	2014	2015	2014
Финансови активи				
Парични средства	-	-	21	23
Вземания	-	-	3	22
Облигации	15	20	-	-
КИС	29	-	-	-
Акции	33	43	-	-
Общо	77	63	24	45

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

(хил. лв.)	Ниво 1		Ниво 2	
	2015	2014	2015	2014
Финансови активи				
Облигации	2	2	13	18
КИС	29	-	-	-
Акции	33	43	-	-
Общо	64	45	13	18

През 2015 г. не се наблюдават промени в използваните към края на 2014 г. методи за оценка на финансовите инструменти в портфейла на Фонда. През годината са получени главнични плащания по корпоративни емисии облигации и Фондът е намалил експозицията си в акции и увеличил експозицията си в колективни инвестиционни схеми.

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 Евроразоната 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 договорен фонд „Ди Ви Съкровище“ по управление на риска

Пазарен риск

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

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

Валутен риск

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

Разпределението по валути на активите на ФОНДА към края на 2015 г. и 2014 г. е както следва:

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

(хил. лв.)	BGN		EUR		Общо	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	9	18	12	5	21	23
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	33	43	44	20	77	63
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-
Други текущи активи	-	-	3	22	3	22
Общо активи	42	61	59	47	101	108
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	6	-	6	-
Други пасиви	1	-	-	-	1	-
Общо пасиви	1	-	6	-	7	-
Нетна валутна позиция	41	61	53	47	94	108

Към 31.12.2015 г. 42.7% от активите на ФОНДА са в лева, а 57.3% са деноминирани в евро.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. През 2015 г. не са сключвани хеджиращи сделки за сметка на Фонда.

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 Съкровище“ 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 нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2015 г. и

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

31.12.2014 г., като ефектът от изменението в кривите на доходност върху стойността на портфейла е представен в хил. лв. и като процент от стойността на активите на ФОНДА.

	+ 100 bp		- 100 bp	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
30.12.2015 г.				
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-1.37	-1.36%	1.37	1.36%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-0.01	-0.01%	0.01	0.01%
Общо	-1.38	-1.37%	1.38	1.37%

	+ 100 bp		- 100 bp	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
31.12.2014 г.				
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-0.08	-0.07%	0.08	0.07%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-0.02	-0.02%	0.02	0.02%
Общо	-0.10	-0.09%	0.10	0.09%

Ценови риск

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

За целта на управлението на ценовия риск, УД „Ди Ви Асет Менджмънт“ извършва наблюдение и периодичен анализ на факторите, оказващи влияние върху изменчивостта на пазара и реструктурира портфейла от финансови инструменти при негативни очаквания/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 Съкровище“ чрез един от приложимите за съответния пазар количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция, β -коэффициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

	2015		2014	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Акции	33	33.23%	43	39.38%
Дялове на КИС	7	6.69%	-	0.00%
Общо - експозиция	40	39.92%	43	39.38%
Общо активи	101	100.00%	108	100.00%

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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, измерени чрез стандартно отклонение. 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	0.52%	8.31%	0.80%	12.66%
SOFIX	0.64%	10.23%	0.99%	15.74%
ДФ Ди Ви Съкровище	0.24%	3.83%	0.32%	5.03%

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 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 Съкровище"	0.91%	14.51%	0.90%	14.30%

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.

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

31.12.2015 г. (хил. лв.)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	21	-	-	-	-	-	21
Инвестиции, на разположение за продажба	6	-	-	9	-	62	77
Вземания по лихви	-	-	-	-	-	-	-
Други	-	-	3	-	-	-	3
Общо активи	27	-	3	9	-	62	101
Текущи задължения, свързани с инвестиции	6	-	-	-	-	-	6
Други пасиви	1	-	-	-	-	-	1
Общо задължения	7	-	-	-	-	-	7

31.12.2014 г. (хил. лв.)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	> 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	23	-	-	-	-	-	23
Инвестиции, на разположение за продажба	-	-	2	16	2	43	63
Други	-	-	22	-	-	-	22
Общо активи	23	-	24	16	2	43	108
Общо задължения	-	-	-	-	-	-	-

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 Съкровище“ 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 Съкровище“ 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. и дела им в стойността на активите на ФОНДА.

	2015		2014	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Разплащателни сметки	21	20.51%	23	21.54%
Други вземания	3	2.94%	22	20.28%
Дългови ценни книжа	15	14.80%	20	18.81%
КИС – облигации	22	21.83%	-	0.00%
Експозиция към кредитен риск	61	60.08%	65	60.62%
Общо активи	101	100.00%	108	100.00%

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.

Инвестициите на ФОНДА към края на отчетната година са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти, което обуславя и концентрацията на риска към местния пазар.

Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в облигации по икономически отрасли и техния дял в нетната стойност на активите на ФОНДА:

	2015		2014	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Финанси	3	2.68%	2	2.48%
Недвижими имоти	12	12.12%	18	16.33%
КИС – облигации	22	21.83%	-	0.00%
Общо облигации	37	36.63%	20	18.81%
Общо активи	101	100.00%	108	100.00%

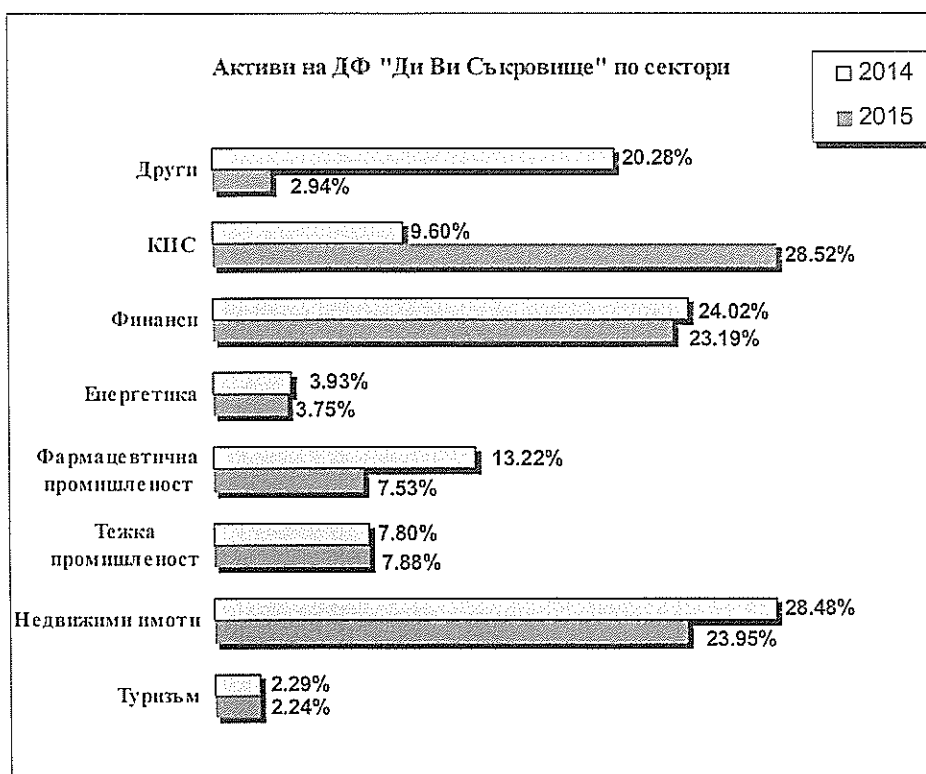
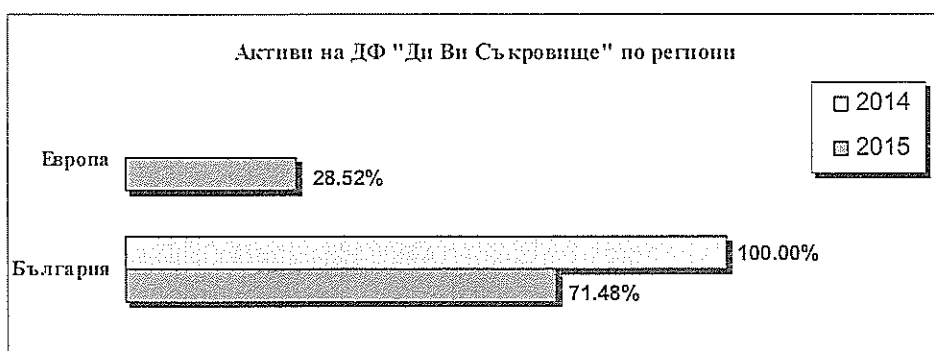
ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 36.6% от стойността на активите, като 40.4% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск, а останалите 59.6% са необезпечени. С присъден външен рейтинг са 59.6%, а останалите 40.4% 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 емитента.

Инвестициите на ФОНДА към края на отчетната година са предимно 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:



ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2015 година

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

ФОНДЪТ няма разходи за одиторски хонорар за заверка на годишния финансов отчет. Разходите за одит, съгласно решение на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД, се поемат от Управляващото дружество. 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).

10. Събития, настъпили след датата на отчета

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2015 г.

23 март 2016 г.
гр.София


Елеонора Стоева
Финансов директор




Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор