

ДОГОВОРЕН ФОНД „ДИ ВИ ЕВРОБОНД”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2017 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
СТЕФАНА СТОИЦЕВА

ДФ „Ди Ви Евробонд“

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

I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДИ ВИ ЕВРОБОНД“

ДФ „ДИ ВИ ЕВРОБОНД“ (с наименование „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“ до 17.06.2015 г.) е учреден чрез преобразуване на Инвестиционно дружество от отворен тип „Ти Би Ай Евробонд“ АД, лицензирано с решение № 210-И от 9 юли 2003 г. на Комисията за финансов надзор, в Договорен фонд „Ди Ви Евробонд“, управляван от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД (с наименование „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД до 15.05.2015 г.), съгласно Решение на КФН № 621-ИД/07.08.2013 г.

С решение № 980 - ДФ от 18 декември 2013 г. Комисията за финансов надзор вписва ДФ „Ди Ви Евробонд“ в регистъра по чл.30, ал.1, т.4 ЗКФН, като със същото решение емисията дялове на ДФ „Ди Ви Евробонд“ и Договорният фонд като емитент се вписват в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН.

ДФ „ДИ ВИ ЕВРОБОНД“, създаден чрез преобразуване на Инвестиционно дружество от отворен тип „Ти Би Ай Евробонд“ АД в Договорен фонд, се счита учреден от датата на вписването му в регистъра на КФН, т.е. на 18 декември 2013 г.

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 са приложими разпоредбите на 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 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 преструктурира портфейла от ценни книжа на ФОНДА.

Публичното предлагане на акции на колективната инвестиционна схема стартира на 29 октомври 2003 г. Във връзка с преобразуването емитирането и обратното изкупуване на акции на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД е спряно за периода от 12.09.2013 г. до 06.01.2014 г., включително, след която дата дяловете на колективната инвестиционна схема се предлагат като дялове на Договорен фонд „Ди Ви Евробонд“.

Имуществото на ФОНДА е разделено на дялове. Със свое решение от 04.11.2014 г. Съветът на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД взема решение за промяна в номиналната стойност на дяловете на ФОНДА от 200 лв. на 20 лв., с цел да се покрепи ликвидността на ФОНДА и, съответно, неговата инвестиционна политика.

ДФ „Ди Ви Евробонд“

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

Промяната е одобрена с Решение на КФН № 987 – ДФ от 14.11.2014 г. за промяна в Правилата на ФОНДА.

Активите на ФОНДА към 31 декември 2017 г. са в размер на 404,841 лева, а към края на 2016 г. са били в размер на 427,642 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2016 г. е 16,539.3145, а към края на 2017 г. дяловете са 16,439.3145.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31 декември 2017 г. е 1.44% на годишна база, а за 2017 г. е минус 4.76%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

Целта на ДФ „Ди Ви Евробонд“ е постигането на добра текуща доходност при ниско ниво на риск. ФОНДЪТ инвестира основно в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които предоставят относителна сигурност и стабилен текущ доход.

За постигане на основните цели на инвестиционната си дейност ФОНДЪТ може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

ФОНДЪТ следва консервативна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят относително сигурна инвестиция, съхраняваща и увеличаваща в реално изражение техните спестявания, предпазваща ги от валутен риск.

За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели на ФОНДА, Управляващото дружество следва активна инвестиционна стратегия при управлението на портфейла от ценни книжа и парични средства, като структурата на портфейла се променя в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти, при спазване на Правилата на ФОНДА и неговия Проспект.

От съществено значение за всяка успешна активна стратегия е идентифицирането и анализа на факторите, които най-силно влияят на представянето на различните класове активи. В случая на инвестиции в ценни книжа с фиксирана доходност това са очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове ценни книжа с фиксиран доход – държавни ценни книжа, общински ценни книжа, корпоративни ценни книжа и т.н.

ФОНДЪТ следва принципа на диверсификация (намаление на риска) при управлението на портфейла като инвестира в 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.



ДФ „Ди Ви Евробонд“

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

Структура на активите на ДФ „Ди Ви Евробонд“

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

Активи						
	Към 31 декември 2015 (лв.)	Процент от активите	Към 31 декември 2016 (лв.)	Процент от активите	Към 31 декември 2017 (лв.)	Процент от активите
1. Парични средства	79,430	15.26%	43,904	10.27%	57,563	14.22%
2. Корпоративни облигации	46,096	8.86%	-	0.00%	-	0.00%
3. Чуждестранни инвестиции	-	0.00%	41,948	9.81%	26,159	6.46%
4. Вземания	394,928	75.88%	341,790	79.92%	321,119	79.32%
Стойност на активите	520,454	100.00%	427,642	100.00%	404,841	100.00%

Към 31.12.2017 г. инвестиционният портфейл на фонда е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения. През годината са продадени чуждестранни инвестиции (колективни инвестиционни схеми върху корпоративни облигации), деноминирани в евро. Делът на паричните средства по разплащателни сметки към края на годината е 14.22%.

Структура на пасивите на ДФ „Ди Ви Евробонд“

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2017 г. е 912 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към доверители и други.

Пасиви						
	Към 31 декември 2015 (лв.)	Процент от пасивите	Към 31 декември 2016 (лв.)	Процент от пасивите	Към 31 декември 2017 (лв.)	Процент от пасивите
1. Задължения към управляващото дружество	-	-	34	0.01%	3	0.00%
2. Задължения, свързани със сделки с фин.инструменти	24,763	4.76%	-	-	-	-
3. Други задължения	1,376	0.26%	909	0.21%	909	0.23%
Стойност на пасивите	26,139	5.02%	943	0.22%	912	0.23%
Общо пасиви	520,454	100%	427,642	100%	404,841	100%

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 4,990 лева към края на годината. Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

- капиталова печалба от промяната на пазарните цени на класовете активи, включени в портфейла на ФОНДА;

ДФ „Ди Ви Евробонд“

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

- лихви (купонни плащания) от инвестициите в инструменти на паричния пазар и ценни книжа с фиксирана доходност.

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 Евробонд“ и приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти и преценка представляват 89.99% от общо приходите на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (лв.)		
	2015 година	2016 година	2017 година
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	3,565	7,508	4,490
Приходи от лихви	3,745	678	-
Други приходи от финансови операции	-	404	500
ОБЩО ПРИХОДИ	7,310	8,590	4,990

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2017 г. е 25,304 лева, които включват 4 лева отрицателни разлики от промяна на валутните курсове и 25,300 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти. Разходите от операции с финансови активи и инструменти и преценка са 99.98% от общите разходи на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лв.)		
	2015 година	2016 година	2017 година
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	99	73	4
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	3,618	48,215	25,300
Други разходи по финансови операции	18,015	11,043	-
ОБЩО РАЗХОДИ	21,732	59,331	25,304

През 2017 г. ФОНДА няма административни разходи, както и други разходи по финансови операции

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2015, 2016 и 2017 г. Нетният резултат на ФОНДА е загуба в размер на 20,314 лева.

	2015 година (лв.)	2016 година (лв.)	2017 година (лв.)
Общо приходи	7,310	8,590	4,990
Общо разходи	21,732	59,331	25,304
Счетоводна печалба/загуба:	(14,422)	(50,741)	(20,314)

ДФ „Ди Ви Евробонд“

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

Ликвидност

ДФ „Ди Ви Евробонд“ спазва Правила за поддържане и управление на ликвидността, одобрени от Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД и КФН. Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото дружество. Отдели „Управление на портфейли“, „Финанси и счетоводство“ и „Управление на риска“ отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на правилата за поддържане и управление на ликвидността се осъществява от отдел „Нормативно съответствие“ на „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Поддържането и управлението на ликвидните средства на ДФ „Ди Ви Евробонд“ имат за цел:

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

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

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

При управлението на дейността на ДФ „Ди Ви Евробонд“ управляващото дружество спазва Правила за управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидността. 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 Евробонд“.

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

Систематични рискове

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

- **Макроикономически рискове** - Доколкото голяма част от активите на ФОНДА са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от българската държава или компании, опериращи в България, общите рискове за българската икономика имат най-силно отражение върху риска, който носят дяловете на ФОНДА.

Макроикономическите рискове в световен план също биха се отразили на представянето на ФОНДА - от една страна чрез въздействие върху представянето на експортно ориентираната българска икономика, а от друга, посредством директно отражение върху стойността на някои чуждестранни инвестиции.

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

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

- **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. След проведените през 2017 г. предсрочни парламентарни избори, бе сформирано ново коалиционно правителство начело с партия ГЕРБ и подкрепено от КП „Обединени патриоти“ и партия „ВОЛЯ“. В първите шест месеца на 2018 г. България поема председателството на Съвета на Европейския съюз, което според анализатори ще ограничи междупартийните спорове за съответния период, но въпреки това броят на депутатите в коалицията не надвишава с

много тези в опозиция, което може да доведе до сътресения. Това е и причината нивото на политически риск да се запази високо.

- **Валутен риск** – Въведеният в България през 1997 г. валутен борд ограничава директното вариране на българския лев към еврото, но от друга страна експонира риска от неблагоприятни движения на еврото на международните финансови пазари при евентуална обезценка на европейската валута.

- **Инфлация** – В края на 2017 г. България регистрира годишна инфлация от 2.8%, което е повишение с 2.7 процентни пункта в сравнение с предходната година. Основен фактор за годишното поскъпване са хранителните продукти. В предишните периоди статистиката отчиташе близо три години дефлация, но повишението на международните цени на храни и горива обърна тенденцията в положителна посока. За 2018 заложената в държавния бюджет прогнозна инфлация е 1.6%.

- **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. Според оценките на трите най-големи международно признати агенции за кредитен рейтинг, през 2017 г. кредитният риск на България остава без промяна.

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

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

Несистематични рискове

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

- **Фирмен риск** – Свързан е с естеството на дейността на емитентите на съответните финансови инструменти.

- **Отраслов риск** – Риск от реализиране на загуба, поради отрицателни тенденции в развитието на определен отрасъл, в който оперира компания, в която ФОНДЪТ е инвестирал.

- **Кредитен риск** – Опасността издателят на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. За притежателите на акции кредитния 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:

- **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.

- **Позиционен ликвиден риск** – Възможността от загуби в резултат на невъзможност дадена позиция да бъде превърната в ликвидни средства на изгодна цена в разумен срок. Определя се от пазарното търсене на инвестиционния инструмент и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Инвестициите на фонда в инструменти, търгувани на българския капиталов пазар са изложени на по-висок ликвиден риск от този, съпътстващ инвестициите в инструменти на чуждестранните капиталови пазари.

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

- **Операционен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. През 2016 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

- **Ликвиден риск** - възможността от загуби в резултат на наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на фонда.

ДФ „Ди Ви Евробонд“

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

Цели на ДФ „Ди Ви Евробонд“ при управление на риска

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

- Поддържане на ниско 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 Евробонд“ 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.

Основните методи за управление на пазарните рискове са: установяване и наблюдение на вътрешни лимити за инвестиции и нива на риск за отделните видове финансови инструменти; хеджиране на рискови експозиции посредством деривативни финансови инструменти; текущо наблюдение и анализ на финансовите пазари и разглеждане на предложения за изменение на одобрената вътрешна система от лимити и/или реструктуриране на портфейла; преглед на ежемесечни отчети за рисковите експозиции, представени от отдел "Управление на риска" и реструктуриране на портфейла при установено несъответствие между текущото и очаквано ниво на риск и рисковия профил на Фонда и др.

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

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

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

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

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

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

Капиталови ресурси

Към края на 2015 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 494,315 лева, към края на 2016 г. тя е 426,699 лева, а към края на 2017 г. е в размер на 403,929 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 дяловете на ФОНДА се изчисляват ежедневно съгласно Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите (НСА) на ДФ „Ди Ви Евробонд“, 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 й.

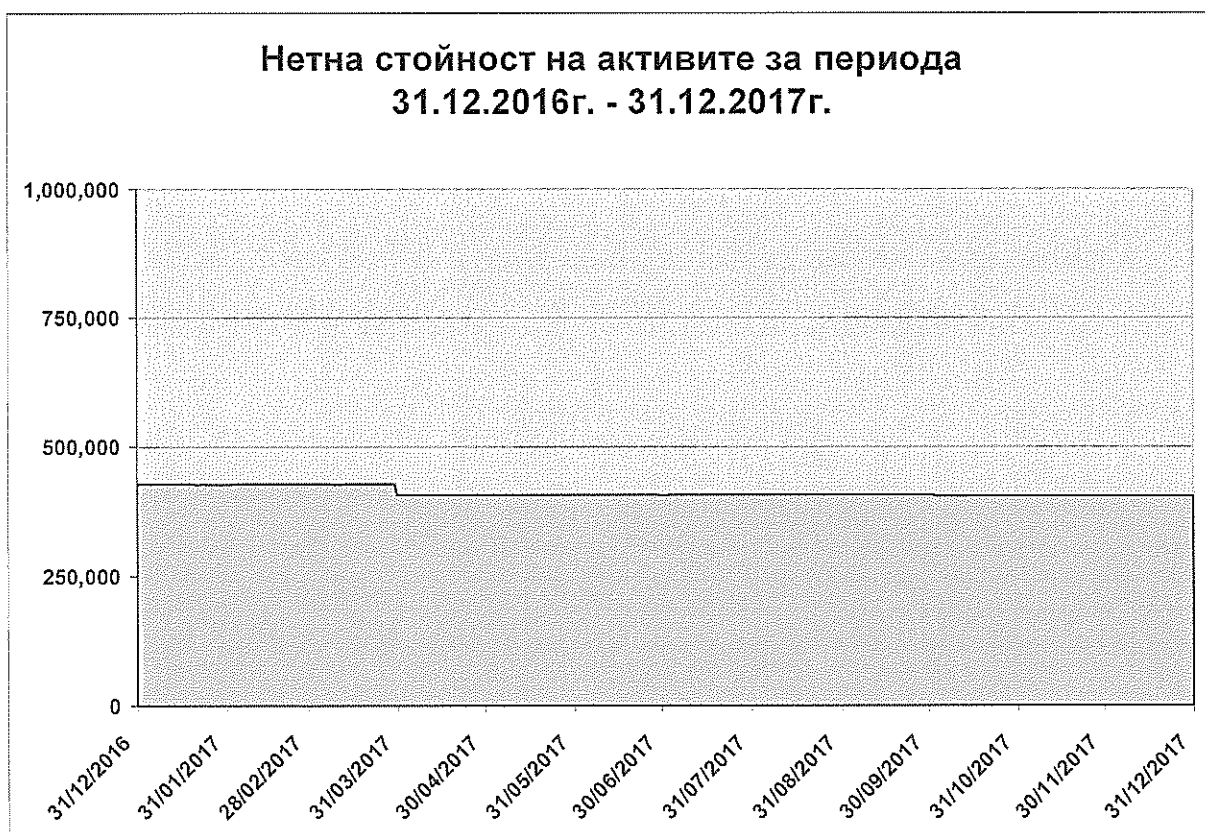
Представени по-долу са изчисленията на НСА на активите, НСА на активите на един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към 31 декември 2015 г., 31 декември 2016 г. и към 31 декември 2017 г.

ДФ „Ди Ви Евробонд“

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

Показатели	Към 31 декември 2015 (лв.)	Към 31 декември 2016 (лв.)	Към 31 декември 2017 (лв.)
Стойност на активите на ДФ "Ди Ви Евробонд"	520,454	427,642	404,841
Задължения	26,139	943	912
Нетна стойност на активите на ДФ "Ди Ви Евробонд"	494,315	426,699	403,929
Брой дялове в обращение	17,142.5321	16,539.3145	16,439.3145
Нетна стойност на активите на един дял	28.8356	25.7991	24.5709
Емисионна стойност	28.8789	25.8378	24.6078
Цена на обратно изкупуване	28.7923	25.7604	24.5340

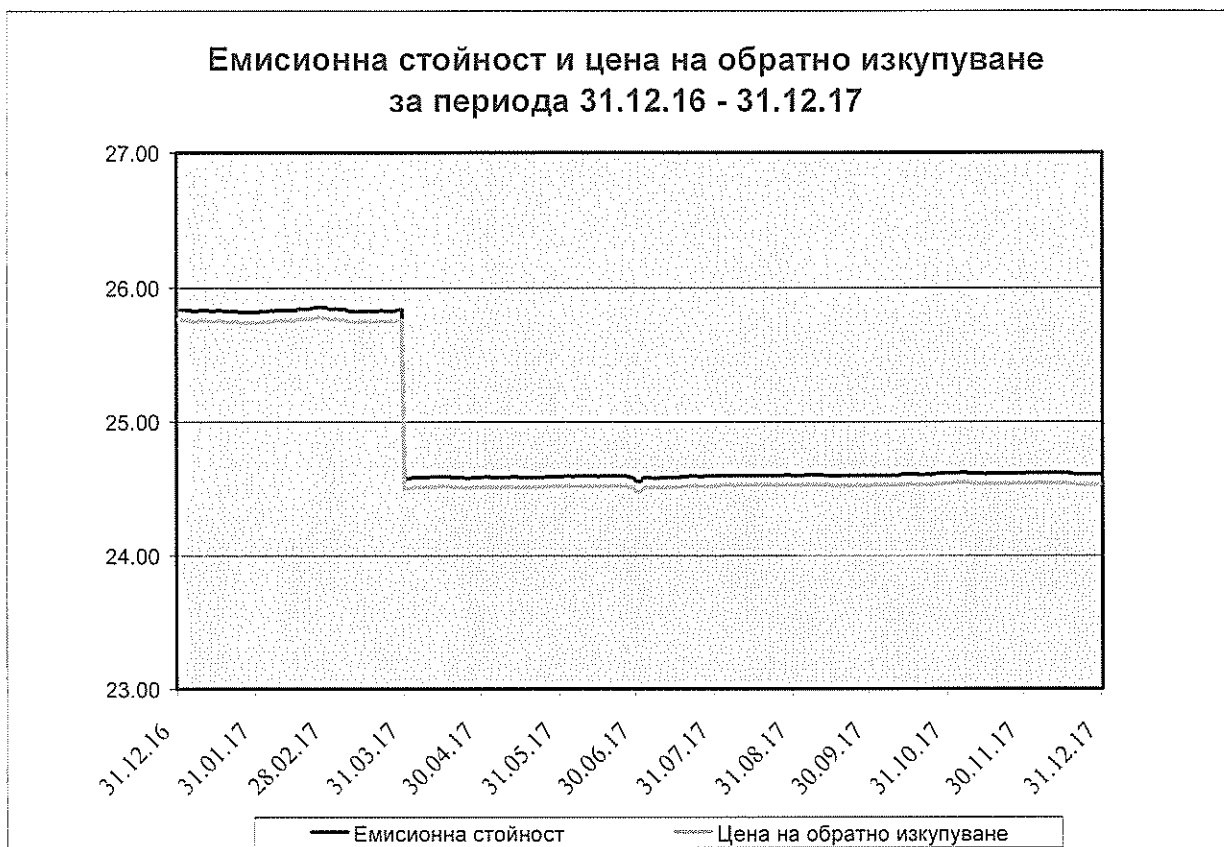
Представената графика отразява месечното изменение на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2016 г. е изчислена НСА в размер на 426,699 лева, а към 31 декември 2017 г. НСА е в размер на 403,929 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 410,637 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на един дял, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на един дял за 2017 г. е минус 4.76%.

Следващата графика показва изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 24.8996 лева емисионна стойност и 24.8251 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна

стойност за периода са съответно 24.5566 и 25.8540 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 24.4830 и 25.7766 лева. През периода броят на дяловете в обращение намалява до 16,439.3145 броя към 31 декември 2017 г.



През 2017 г. са изкупени обратно 100 броя дялове. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2017 година е 16,439.3145.

	Към 31 декември 2015 г.	Към 31 декември 2016 г.	Към 31 декември 2017 г.
Брой на емитирани дялове	1,487.4431	813.7824	-
Брой на обратно изкупени дялове	-	1,417.0000	100.0000
Брой дялове в обращение към края на годината	17,142.5321	16,539.3145	16,439.3145

От 04.11.2014 г. с решение на Съветът на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД номиналната стойност на един дял на ФОНДА е променена от 200 лв. на 20 лв. и съотношението за новите дялове е съответно 10:1.

V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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



.....
Красимир Петков

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



.....
Иван Балтов

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





ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДФ “Ди Ви ЕВРОБОНД” („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2017 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

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

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на размера на Други активи в отчета за финансовото състояние за годината приключваща на 31 декември 2017 година, които са в размер на 321 /Триста двадесет и една/ хиляди лева. В параграф III т. 2.3 *Вземания* от Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година, Вземанията са надлежно оповестени. Според изявления на ръководството, вземанията са обезпечени по надлежния ред и е вероятно да бъдат покрити в пълен размер при бъдеща реализация на обезпечението. Нашето мнение не е квалифицирано по този въпрос.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

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

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

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приети от ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да

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

— оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с ръководството, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

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

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

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

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

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

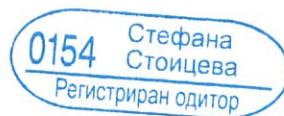
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2017 г. на Фонда представлява втори пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от нас.
- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на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

Град София

Дата: 19 Март 2018 година

Стефана Стоицева

Регистриран одитор Диплома № 0154/ 1992 г.



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31.12.2017 г.

АКТИВИ	Бележки	31.12.2017	31.12.2016
		(хил. лв.)	(хил. лв.)
Пари и парични еквиваленти	2.1	58	44
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност през печалби и загуби, в т.ч.:	2.2	26	42
- Държани за търгуване		26	42
Други активи	2.3	321	342
ОБЩО АКТИВИ		405	428
ПАСИВИ			
Други пасиви	3	1	1
ОБЩО ПАСИВИ		1	1
НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ	1	404	427
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ		24.5709	25.7991

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.


 Красимир Петков
 Изпълнителен директор


 Иван Балтов
 Изпълнителен директор


 Елеонора Стоева
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева
ДЕС, регистриран одитор

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор

19 03 2018

ДФ „Ди Ви Евробонд“

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

Бележки	2017	2016
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Приходи от дивиденди	1	-
Приходи от лихви	5.1	-
Положителни разлики от операции с финансови активи	5.2	8
ОБЩО ПРИХОДИ	5	9
Разходи от операции с финансови активи	6.2	(48)
Други финансови разходи	6.1	(11)
Разходи за външни услуги	6.3	-
ОБЩО РАЗХОДИ	(25)	(59)
Нетна печалба/загуба	(20)	(50)
Друг всеобхватен доход за периода	-	-
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД	(20)	(50)

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден
одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева
ДЕС, регистриран одитор

0154 Стефана
Стоицева
Регистриран одитор

19 03 2018

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31.12.2017 г.

	2017	2016
	(хил. лв.)	(хил. лв.)
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	16	(19)
Постъпления от вземания	-	1
Платени оперативни разходи	-	-
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	16	(18)
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	-	-
Други парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	-	-
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	-	-
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	-	23
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(2)	(40)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(2)	(17)
Изменение на паричните средства през периода	14	(35)
Парични средства в началото на периода	44	79
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	58	44

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.


 Красимир Петков
 Изпълнителен директор


 Иван Балтов
 Изпълнителен директор


 Елеонора Стоева
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева
 ДЕС, регистриран одитор

19 03 2018

0154 Стефана
 Стоицева
 Регистриран одитор

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

за годината, приключваща на 31.12.2017 г.

	Основен капитал (хил. лв.)	Резерви (хил. лв.)	Печалба/ загуба за периода (хил. лв.)	Общо (хил. лв.)
Салдо към 01.01.2016	343	(4,641)	4,792	494
Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.	(12)	(5)		(17)
Емитиране на дялове през периода	16	7		23
Обратно изкупуване на дялове през периода	(28)	(12)		(40)
Текущ резултат			(50)	(50)
Салдо към 31.12.2016	331	(4,646)	4,742	427
Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.	(2)	(1)		(3)
Емитиране на дялове през периода				
Обратно изкупуване на дялове през периода	(2)	(1)		(3)
Текущ резултат			(20)	(20)
Салдо към 31.12.2017	329	(4,647)	4,722	404

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.


 Красимир Петков
 Изпълнителен директор


 Иван Балтов
 Изпълнителен директор


 Елеонора Стоева
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден
одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева
ДЕС, регистриран одитор

0154 Стефана
Стоицева
Регистриран одитор

19 03 2018

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

I. Обща информация

1. Данни за Договорния фонд

ДФ „ДИ ВИ ЕВРОБОНД“ (с наименование ДФ „ТИ БИ АЙ ЕВРОБОНД“ до 17.06.2015 г.) е учреден чрез преобразуване на Инвестиционно дружество от отворен тип „Ти Би Ай Евробонд“ АД, лицензирано с решение № 210-И от 9 юли 2003 г. на Комисията за финансов надзор, в Договорен фонд „Ти Би Ай Евробонд“, управляван от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД (с наименование „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД до 15.05.2015 г.), съгласно Решение на КФН № 621-ИД/07.08.2013 г.

С решение № 980 - ДФ от 18 декември 2013 г. Комисията за финансов надзор вписва ДФ „Ди Ви Евробонд“ в регистъра по чл.30, ал.1, т.4 ЗКФН, като със същото решение емисията дялове и Договорният фонд като емитент се вписват в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН.

ДФ „ДИ ВИ ЕВРОБОНД“, създаден чрез преобразуване на Инвестиционно дружество от отворен тип „Ти Би Ай Евробонд“ АД в Договорен фонд, се счита учреден от датата на вписването му в регистъра на КФН, т.е. на 18 декември 2013 г.

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

Публичното предлагане на акции на колективната инвестиционна схема стартира на 29 октомври 2003 г. Във връзка с преобразуването, емитирането и обратното изкупуване на акции на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД е спряно за периода от 12.09.2013 г. до 06.01.2014 г., включително, след която дата дяловете на колективната инвестиционна схема се предлагат като дялове на Договорен фонд „Ди Ви Евробонд“.

Имуществото на ФОНДА е разделено на дялове. Със свое решение от 04.11.2014 г. Съветът на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД взема решение за промяна в номиналната стойност на дяловете на ФОНДА от 200 лв. на 20 лв., с цел да се подкрепи ликвидността на ФОНДА и, съответно, неговата инвестиционна политика. Промяната е одобрена с Решение на КФН № 987 – ДФ от 14.11.2014 г. за промяна в Правилата на ФОНДА.

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

ФОНДЪТ е с БУЛСТАТ 131116580.

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.

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

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

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

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

Организирането, управлението на дейността и обслужването на ФОНДА се извършват от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД и са регламентирани в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране /ЗДКИСДПКИ/ и подзаконовите актове по прилагането му, включително в Наредба № 44/2011г. за 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.

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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 оперативното управление се осъществяват от Изпълнителните директори на Управляващото дружество.

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 10.04.2013 г. с банка-депозитар: „ОББ“ АД;
- на 01.02.2008 г. с инвестиционния посредник: „Ди Ви Инвест“ ЕАД;
- на 22.01.2014 г. с „Централен депозитар“ АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 18.04.2008 г. с Уникредит Булбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на финансови сделки;
- на 01.12.2008 г. с Райфайзенбанк (България) ЕАД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 22.05.2017 г. с „Агейн Контакт“ ООД 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 2017 г. в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО).

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен на база на Международните стандарти за финансово отчитане (International Financial Reporting Standards (IFRS)), издадени от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане,

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Окончателната версия на МСФО 9 Финансови инструменти обединява фазите от проекта на СМСС за замяна на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване по отношение на класификация и оценка, обезценка и отчитане на хеджирането. Тази

29

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

окончателна версия на МСФО 9 добавя новия модел на очакваната загуба при обезценка, променя модела за класификация и оценка на финансовите активи, чрез добавяне на нова категория – оценяван по справедлива стойност през друг всеобхватен доход за някои дългови инструменти и дава допълнителни насоки относно начина за прилагане на теста за бизнес модела и характеристиките на договорните парични потоци. Тази окончателна версия също добавя ограничени промени към класификацията и оценката на финансовите активи. Стандартът заменя всички предишни версии на МСФО 9.

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

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

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

МСФО 15 уточнява как и кога дружество, прилагащо МСФО признава приход и поставя изисквания такива дружества да предоставят на ползвателите на финансовите отчети повече информация в уместни оповестявания. Стандартът предвижда прилагането на един единствен, базиран на принципи модел в пет стъпки за всички договори с клиенти. Стандартът ще замени действащите до този момент стандарти свързани с признаването на приходи, основно МСС 18 и МСС 11.

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

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

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

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

- а) текущо начисляване – елементите на финансовите отчети под формата на активи, пасиви, собствен капитал, приходи и разходи по сделките и събитията са отразени счетоводно в момента на тяхното възникване. Признават се, когато отговарят на дефинициите и критериите за признаване на тези елементи в Концептуалната рамка;
- б) документална обосновааност – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство;

ДФ „Ди Ви Евробонд”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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

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

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.



ДФ „Ди Ви Евробонд”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

Имоти, машини и оборудване (МСС 16)

ФОНДЪТ не притежава имоти, машини и оборудване.

Нематериални активи (МСС 38)

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

Финансови инструменти (МСС 32, 39)

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

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

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

ФОНДЪТ извършва ежедневна преоценка на финансовите инструменти в портфейла си. Активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност. Ликвидността на дадена ценна книга е основният фактор при установяване дали тази ценна книга има пазарна цена. Пазарната цена на ипотечните, корпоративни и общински облигации е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия. В случай че не може да се определи цена по предходното изречение, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия. В случай че не може да се приложи такава оценка се взима средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

Вземания

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

Задължения

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

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

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

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

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

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

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

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

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно 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.

С решение на СД на Управляващото дружество разходите на ФОНДА за банката-депозитар, за одиторското предприятие, както и за членски и надзорни такси се поемат от Управляващото дружество, считано от 01 август 2014 г.

III. Финансово състояние на ФОНДА

1. Нетна стойност на активите

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

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

Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0.15 % от нетната стойност на активите на един дял. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 0.15 % от нетната стойност на активите на един дял.

Към 31 декември 2017 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 404 хил. лв. което е под предвидения в закона минимален размер от 500 000 лева. С изменения в ЗДКИСДПКИ от 2016 г. отпадна основанието за отнемане на разрешението за организиране и управление на договорен фонд, чиято НСА продължително е под минималния законов размер. Съгласно тези изменения обаче, ако средномесечната НСА на ФОНДА в продължение на 6 последователни месеца е по-малка от 500 000 лв., Управляващото дружество трябва в срок 10 работни дни след изтичането на този срок да оповести причините за това, мерките, които ще предприеме за привличане на нови инвеститори, и срока, в който тези мерки ще бъдат приложени и в който се очаква договорният фонд да възстанови размера на нетната стойност на активите си.

В изпълнение на посоченото задължение Управляващото дружество прие и оповести на своята интернет страница „Комуникационна програма 2017“ (а от 13.12.2017 г. – Комуникационна програма 2018”) за привличане на нови средства във ФОНДА, като представя на КФН копие от оповестяваната на интернет страницата на УД информация и информация за резултатите от предприетите мерки всеки месец.

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

2. Активи на ДФ „ДИ ВИ ЕВРОБОНД“

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
Парични средства по разплащателни сметки	58	44
Дялове на колективни инвестиционни схеми	26	42
Вземания	321	342
Общо	405	428

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

	Към 31.12.2016 (хил. лв.)	Относително тегло (%)
Парични средства по разплащателни сметки	58	14.22%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	26	6.46%
Вземания	321	79.32%
Общо	405	100.00%

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

	Към 31.12.2016 (хил. лв.)	Относително тегло (%)
Парични средства по разплащателни сметки	44	10.27%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	42	9.81%
Вземания	342	79.92%
Общо	428	100.00%

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

2.1 Парични средства

Паричните средства включват парични средства и по сметки в банки.

Парични средства	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	58	44
Общо	58	44

2.2 Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 26 хил.лв.

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

Финансови активи	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
1. Обявени за продажба	-	-
дългови ценни книжа	-	-
2. Държани за търгуване, в т.ч.	26	42
КИС	26	42
Общо	26	42

2.3 Вземания

Към 31 декември 2017 г. вземанията на ФОНДА възлизат на 321 хил. лв., произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
Други	321	342
Общо	321	342

В групата на „Други вземания“ са включени вземания от неплатени на падеж главници и лихви на емисии облигации на „Ален Мак“ АД (ISIN BG2100024061), в размер на 321 хил. лв.

„Ален Мак“ АД

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

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

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

- На 29.04.2014 г. е извършена продажба на имущество от масата на несъстоятелността на „Ален Мак“ АД (н.), за съвкупност „Търговски марки 2“. На този

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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

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

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

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

Поради несигурната обстановка на пазара на недвижими имоти, както и неяснотата относно реализацията на обезпечението по облигационната емисия във времето по отношение на първата облигационна емисия издадена от „Ален Мак“ АД (ISIN BG2100024061) през 2017 г. е извършена обезценка на вземането по конкретната облигационна емисия на база тест за обезценка и приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент, като към 31.12.2017 г. вземанията по облигационната емисия се оценяват на 59.929 % от остатъчната номинална стойност.

„Дунарит“ АД

Вземанията по договори за цесия с Дунарит АД са под условието, че извършеното от цесионера прихващане на придобитото от него вземане срещу негови задължения в

ДФ „Ди Ви Евробонд”

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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

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

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

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

3. Задължения

Към 31 декември 2016 г. задълженията на ФОНДА възлизат на *1 хил. лв.*

Текущи задължения	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	-	-
Други (*)	1	1
Общо	1	1

(*) Гаранции за управление на членовете на Съвета на директорите на Инвестиционното дружество „Ди Ви Евробонд” АД преди преобразуването му в Договорен фонд в размер общо на *1 хил. лв.*

4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2017 г.	16,539.3145
Емитирани дялове през периода	-
Обратно изкупени дялове през периода	100.0000
Брой дялове към 31.12.2017 г.	16,439.3145

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

5. Приходи

5.1 Общо приходи

Приходи	2017 година (хил. лв.)	2016 година (хил. лв.)
Приходи от дивиденди	1	-
Приходи от лихви	-	1
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	4	8
Общо	5	9

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

Приходи от операции с финансови активи	2017 година (хил. лв.)	2016 година (хил. лв.)
Приходи от преоценка на финансови активи	4	8
Други финансови приходи	-	-
Общо	4	8

6. Разходи

Разходи	2016 година (хил. лв.)	2016 година (хил. лв.)
Разходи от операции и преоценка на финансови активи	25	48
Други финансови разходи	-	11
Общо	25	59

Като други финансови разходи ФОНДА 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.

7. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „ДИ ВИ ЕВРОБОНД“

При управлението на дейността на ДФ „ДИ ВИ ЕВРОБОНД“, 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.

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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

- Поддържане на ниско 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
- 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		Заемни и вземания	
	през Печалба/загуба		амортизируема стойност	
	2017	2016	2017	2016
Парични средства	-	-	58	44
Вземания	-	-	321	342
Корпоративни	-	-	-	-
КИС - облигации	26	42	-	-
Общо	26	42	379	386
(хил. лв.)	По справедлива стойност		Финансови задължения по	
Финансови пасиви	през Печалба/загуба		амортизируема стойност	
	2017	2016	2017	2016
Задължения	-	-	1	1
Финансови деривати	-	-	-	-
Общо	-	-	1	1

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

- Ниво 1: Финансови активи, които имат котирувани цени на активен пазар;

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

• Ниво 2: Финансови активи, с входяща информация различна от котиранияте цени включени в размяките на ниво 1, които са достъпни за наблюдение пряко или косвено.

(хил. лв.) (BGN)	Ниво 1		Ниво 2	
	2017	2016	2017	2016
Финансови активи				
Корпоративни	-	-	-	-
КИС	26	42	-	-
Общо	26	42	-	-

Към края на 2017 г. и 2016 г. ДФ „Ди Ви Евробонд“ не притежава финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност.

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 лица и държавата, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят клиентите на ФОНДА.

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

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

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

7.2 Несистематични рискове

Тези рискове се определят от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които инвестира. Несистематичните рискове, оказващи влияние върху

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

дейността на ФОНДА са отрасловият риск, фирменият риск, кредитният риск, рискът от неизпълнение, информационният риск и др.

Политика на ДФ „ДИ ВИ ЕВРОБОНД“ 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 на ДФ „Ди Ви Евробонд“ АД са: валутният риск, лихвеният риск и ликвидният риск.

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

Валутен риск

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

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

(хил. лв.)	BGN		EUR		Общо	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	58	44	-	-	58	44
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби	-	-	26	42	26	42
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-
Други текущи активи	-	-	321	342	321	342
Общо активи	58	44	347	384	405	428
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-
Други пасиви	1	1	-	-	1	1
Общо пасиви	1	1	-	-	1	1
Нетна валутна позиция	57	43	347	384	404	427

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

Към 31.12.2017 г. 14.22% от активите на ФОНДА са в лева, а 85.78% са в евро.

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

Анализ на чувствителността към лихвен риск

Използваният рисков измерител за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти в портфейла на ФОНДА е модифицираната дюрация. На базата на изчислената модифицирана дюрация се анализира чувствителността на финансовите активи към изменението на лихвените равнища при предварително определени сценарии с допускане за паралелна промяна на кривите на доходност за период от 1 година. При оценката на лихвената чувствителност, Отдел „Управление на риска“ използва два сценария за паралелно нарастване или спад на кривите на доходност, съответно с 50 и 100 базисни точки.

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

31.12.2017 г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	BGN	%	BGN	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-1.41	-0.35%	1.41	0.35%
Общо	-1.41	-0.35%	1.41	0.35%

31.12.2016 г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	BGN	%	BGN	%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-2.30	-0.54%	2.30	0.54%
Общо	-2.30	-0.54%	2.30	0.54%

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.

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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

31.12.2017 г. (хил. лв.)	< 1 м.	> 3 м. - 1 г.	> 1 - 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	58	-	-	-	58
Инвестиции, на разположение за продажба	-	-	-	26	26
Вземания по лихви	-	-	-	-	-
Други	-	321	-	-	321
Общо активи	58	321	-	26	405
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-
Други задължения	-	1	-	-	1
Общо задължения	-	1	-	-	1

31.12.2016 г. (хил. лв.)	< 1 м.	> 3 м. - 1 г.	> 1 - 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	44	-	-	-	44
Инвестиции, на разположение за продажба	-	-	-	42	42
Вземания по лихви	-	-	-	-	-
Други	-	342	-	-	342
Общо активи	44	342	-	42	428
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-
Други задължения	-	1	-	-	1
Общо задължения	-	1	-	-	1

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.

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

Операционен риск

Операционният риск на ДФ „ДИ ВИ ЕВРОБОНД“ 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 ЕВРОБОНД“ 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, стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти и вземанията. Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на ФОНДА към 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г.

	2017		2016	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Парични средства	58	14.22%	44	10.27%
Други вземания	321	79.32%	342	79.92%
Дългови ценни книжа	-	-	-	-
КИС - облигации	26	6.46%	42	9.81%
Общо активи	405	100.00%	428	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

ДФ „Ди Ви Евробонд“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

регулярен анализ на кредитното качество на банките. ДФ „ДИ ВИ ЕВРОБОНД“ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск. Към 31.12.2017 г. всички ликвидни активи на ФОНДА се съхраняват в банки с присъден външен кредитен рейтинг от международно призната агенция за кредитен рейтинг.

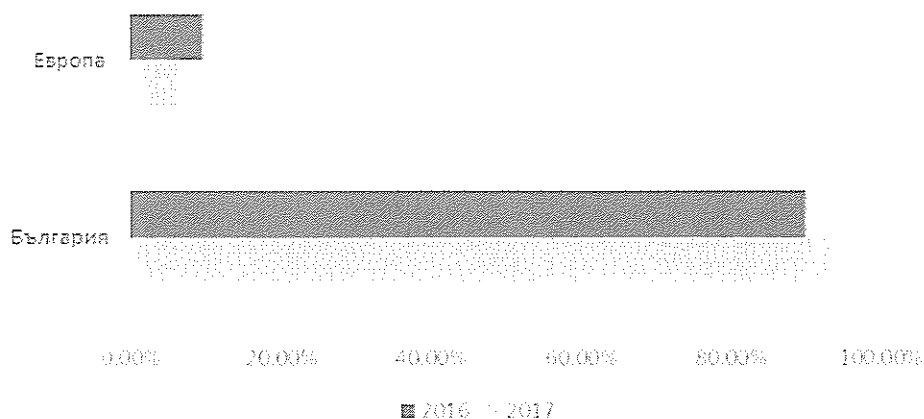
Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в дългови ценни книжа по икономически отрасли и техния дял в стойността на активите на ФОНДА:

	2017		2016	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Недвижими имоти	-	-	-	-
КИС - облигации	26	6.46%	42	9.81%
Общо облигации	26	6.46%	42	9.81%
Общо активи	405	100.00%	428	100.00%

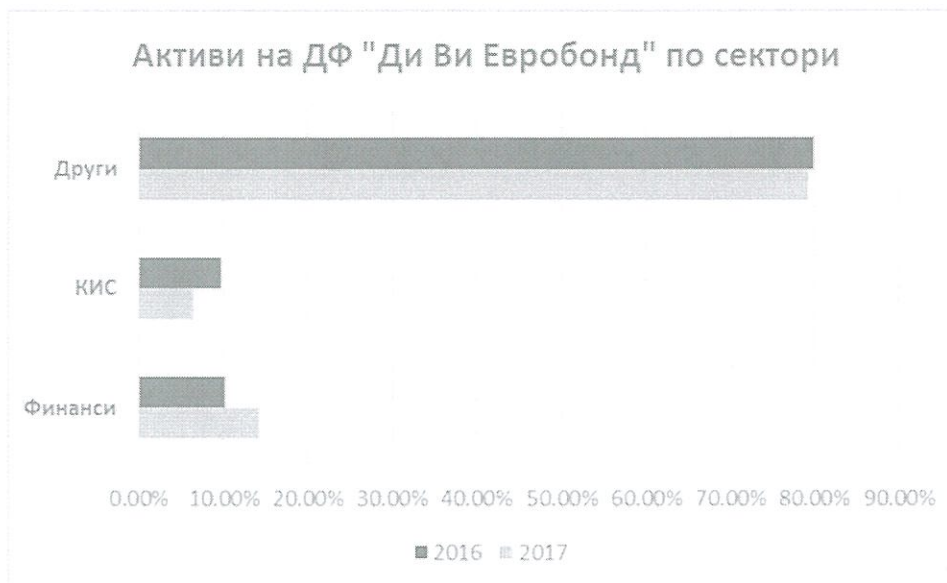
Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 6.46% от стойността на активите. Те са без присъден външен кредитен рейтинг, обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск.

Инвестициите на ФОНДА към края на отчетната година са във финансови инструменти, издадени предимно от компании, осъществяващи своята дейност в Европа, което обуславя и концентрацията на риска към европейския пазар.

Активи на ДФ "Ди Ви Евробонд" по региони



Графиката по-долу представя концентрацията на активите на ФОНДА по сектори:



Забележка: В сектор "Финанси" са включени паричните средства по разплащателни сметки и ценните книжа, емитирани от финансови институции. В сектор „Други“ са посочени вземанията на Фонда.

8. Одит хонорар

ФОНДЪТ няма разходи за одиторски хонорар за заверка на годишния финансов отчет. С решение на СД на Управляващото дружество разходите на ФОНДА за одиторското предприятие се поемат от Управляващото дружество, считано от 01 август 2014 г. През 2017 г. ФОНДЪТ не е получавал услуги от регистрирания одитор, които не са свързани с финансовия одит.

9. Данъчно облагане

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

10. Събития, настъпили след датата на отчета

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

23 януари 2018 г.
гр. София

Елеонора Стоева
Финансов директор



Красимир Петков
Изпълнителен директор

Иван Балтов
Изпълнителен директор