



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд

31 декември 2016 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци	4
Пояснения към финансовия отчет	5
Приложение 1	36

Годишен доклад за дейността

ЗА ПЕРИОДА 01 ЯНУАРИ 2016 Г. – 31 ДЕКЕМВРИ 2016 Г. НА
ДФ РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД

Годишният доклад на ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСАДПКИ), обнародван на 04 Октомври 2011 г., Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционните фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, Закона за счетоводство (ЗС) и Търговския закон (ТЗ).

I. Развитие на дейността, състояние и бъдещи перспективи на Фонда

Управляващото дружество Реал Финанс Асет Мениджмънт АД (УД) започва публичното предлагане на дялове на ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд на 26 октомври 2007 г. Към 30 декември 2016 г. (последният работен ден за 2016 г.) нетната стойност на активите (НСА) на Фонда е в размер на 31 850 758.52 лв.

Цените за емисионната стойност на активите се обявяват ежедневно на електронната страница на УД - www.rfasset.eu.

Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетния период, са както следва:

	Брой
Дялове в обръщение към 31 декември 2015 г.	21 465 505
Емитирани дялове	11 968 208
Обратно изкупени дялове	(224 534)
Дялове в обръщение към 31 декември 2016 г.	33 209 179

Постъпленията от емисията на дялове през периода са използвани основно за закупуване на финансови инструменти, във връзка с разширяване на портфейла на Фонда.

Финансовият резултат от дейността на ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд за отчетния период е печалба в размер на 1 446 216.05 лв.

Средногодишната нетна стойност на активите, за 2016 г. възлиза на 24 932 573.58 лв. Съгласно Проспекта на Фонда общооперативните разходи за сметка на Фонда следва да бъдат в размер до 4 % от средногодишната нетна стойност на активите като през 2016 г. ограничението е променено на 2.9 %. При изчисление на дела от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда за съответните подпериоди, преди и след промяната, пропорционално на дните, през които са приложими различните лимити, размерът на общооперативните разходи е във възприетите граници.

Чрез диаграмата по-долу са представени обобщени данни за структурата на активите на Фонда към 31 декември 2016 г.



Валутна структура на активите на Фонда към 31 декември 2016 г. - за отчетния период активите на Фонда са в български лева, евро и руски рубли.

Обобщената информация за Фонда за отчетния период е както следва:

Показател	Стойност (в лв.)
Стойност на активите в началото на периода	20 532 727.44
Стойност на активите в края на периода	32 791 788.50
Стойност на текущите задължения в началото на периода	926 704.45
Стойност на текущите задължения към края на периода	941 029.98
Общо приходи от дейността за периода, брутно	11 060 614.03
Общо разходи за дейността за периода, брутно	9 614 397.98
Балансова печалба към края на периода	1 446 216.05
Брой дялове в обръщение към края на периода	33 209 179
Нетна стойност на активите на един дял за последния работен ден на периода – 31 декември 2016 г.	0.9591
Емисионна цена на един дял, включително за последния работен ден на периода – 31 декември 2016 г.	0.9591
Цена на обратно изкупуване до 1 год., включително от емитирането на дялове, за последния работен ден на периода – 31 декември 2016 г.	0.9543
Цена на обратно изкупуване над 1 год. от емитирането на дялове, за последния работен ден на периода – 31 декември 2016 г.	0.9591

Изминалата 2016 г. бе изключително добра за инвестициите в акции, както на развитите пазари, така и на Българската фондова борса. След като през 2015 г. всички индекси на Българската фондова борса отчетоха спадове, то през 2016 г. тези понижения бяха преодоляни и индексите достигнаха върхове за последните години. Началото на годината не предвещаваеше този позитивен край. До средата на месец септември индексите се движеха в рамките на 5-6 % ръст спрямо края на 2015 г. След това обаче стартира

търговията с дялове на първия борсово търгуван фонд (ETF) у нас, инвестиращ в акциите от водещия индекс SOFIX. Ликвидността на пазара се повиши, а изкупуванията от страна на фонда повишиха цените на акциите влизащи в индекса. Интересът се насочи и върху други акции. Все пак ефектът върху SOFIX бе най-осезателен, като индексът приключи 2016 г. с ръст от 27.2 %. От 15-те компании в индекса само една завърши годината с понижение, а сред останалите ръстовете бяха стабилни. При останалите индекси ръстът бе нисък, но все пак висок спрямо останалите индекси от региона: BGBX40 се повиши с 19.9%, а BGTR30 с 19.6 %. Секторният индекс на дружествата със специална инвестиционна цел - BGREIT, който в годините на спад се представи по-добре, тази година спечели по-малко - 11.4 %.

Докато у нас търговията бе подвластна на увеличеното търсене на „сини чипове“, следствие на стартирането на ETF-следящ SOFIX, то международните финансови пазари преминаха през множество турбуленции. Като водещи събития можем да посочим решението на гласоподавателите на Великобритания да напуснат Европейския съюз (известно като Brexit) и изненадващото избиране на Доналд Тръмп за президент на САЩ. Въпреки че първоначалните реакции бяха негативни, в последствие индексите на развитите фондови пазари реагираха положително и достигнаха абсолютни рекорди. Дори увеличението на лихвените нива от края на годината от страна на Федералния резерв не успя да разколебае инвеститорите. В следствие на натрупаните печалби в края на годината (след изборите от началото на ноември) индексите завършиха годината със значим ръст - Standard & Poor's 500 - 9.5 %, Dow Jones Industrial Average – 13.4 % и Nasdaq Composite – 7.5 %.

Позитивизмът на фондовите пазари не подмина и Европа. Докато повишенията в цените на английските акции бе подпомогнато и от спадащия курс на лирата като следствие на решението за Brexit, то останалите развити пазари нямаха този стимул. Все пак цените отбелязаха ръст. В резултат на решението на ОПЕК за ограничаване на добива на петрол, цените му се повишиха, а това причини инфлация в повечето страни. Европейската Централна Банка скоро ще бъде принудена да намали стимулиращите мерки, в това число и да отмени отрицателни лихви по депозитите на търговските банки при нея.

Основните финансови показатели, свързани с рисковете и развитието на дейността на Фонда са следните:

1. Ликвидност

Реал Финанс Асет Мениджмънт АД следва задълженията, произтичащи от Наредба № 44 на Комисията за финансов надзор (КФН) и по специално изискванията на чл. 8-21 за ликвидност на колективната инвестиционна схема.

Ликвидността на Фонда е обект на ежедневно наблюдение като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на отговорните лица /инвестиционния консултант, Съвета на директорите, надзорния орган/.

За избягване на ликвидни проблеми инвестициите се извършват основно в ценни книжа с умерена до висока ликвидност. През целия отчетен период ликвидните средства (пари и парични еквиваленти, депозити и държавни ценни книжа) са били над 5 % от нетната стойност на активите.

Очакванията на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД са за запазване на броя дялове и през 2017 г., като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период Фондът е изпълнявал своите текущи задължения в срок и е страна по репо сделки с Централна Кооперативна банка АД със срок 9 януари 2017 г. (подновен през 2017 г. до 10 февруари 2017 г.) и лихвен процент 1.5 %.

2. Капиталова адекватност и капиталови ресурси

През отчетния период в портфейла на ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд не са установявани нови нарушения в ограниченията по чл. 8 – 21 от Наредба № 44.

През 2016 г. Управляващото дружество не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на Фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

Основната цел на Фонда е осигуряване на нарастване на вложените суми от инвеститорите чрез постигане на лихвен, преоценъчен и ефективен доход при сравнително приемлив риск за инвеститора. Източниците за постигане на основната цел са набраните чрез емитиране на дялове средства.

През последните години станахме свидетели, че значителният ръст постигнат от международните финансови пазари, не рефлектира в ръст на българския фондов пазар, основно заради липсата на ликвидност. След като този недостатък бе отстранен, Българска фондова борса показва своя потенциал, който е значително по-висок от този при чуждите. Започна да се възстановява интереса към борсата и у по-малките играчи, а някои компании извършиха първични публични предлагания. Към момента много малко на брой са доходоносните алтернативи, след като лихвите по банковите депозити са на нива близки до нулата. Това би следвало да допринесе за привличане на нови инвеститори в дялове на колективните инвестиционни схеми в страната.

Към 31 декември 2016 г. Фондът не отчита задбалансово активи или пасиви.

3. Резултати от дейността

Финансовият резултат от дейността на ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд за отчетния период е печалба в размер на 1 446 216.05 лв.

Средногодишната нетна стойност на активите, за 2016 г. възлиза на 24 932 573.58 лв. Съгласно Проспекта на Фонда общооперативните разходи за сметка на Фонда следва да бъдат в размер до 4 % от средногодишната нетна стойност на активите като през 2016 г. ограничението е променено на 2.9 %. При изчисление на дела от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда за съответните подпериоди преди и след промяната, пропорционално на дните, през които са приложими различните лимити, размерът на общооперативните разходи е във възприетите граници.

Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на банката депозитар, такси и комисионни на инвестиционния посредник и други разходи (такси към КФН, ЦД АД, одиторско възнаграждение и др.).

4. Основни рискове, пред които е изправен ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с вероятността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните. Спецификата при управлението на портфейл на договорен фонд, извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, диверсификация на портфейла.

Управлението на риска във Фонда се извършва от Реал Финанс Асет Мениджмънт АД и се подчинява на принципа на централизацията като е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Оперативно контролиране на дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществени рискове за Фонда са:

- **Наличието на няколко крупни инвеститори**, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За ограничаването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), Управляващото дружество предприема мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.
- **Продължаване на понижаването на цените на дълговите инструменти.** Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.
- **Лихвен риск.** Предвижданията на Управляващото дружество са, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде отчетено значително намаление на лихвените равнища достигнати към 31 декември 2016 г.
- **Валутен риск.** Към 31 декември 2016 г. на валутен риск е изложен 21.23 % от стойността на облигационния портфейл (вкл. държавни ценни книжа) на Фонда, който е съставен от финансови инструменти, деноминирани в български лева, евро и руски рубли. Докато инвестициите в левови и еврови облигации не излагат Фонда на валутен риск, то тези емитирани в руски рубли се влияят от движението на курса на рублата. За да намали валутния риск, Дружеството следи флукуациите в курса на рублата. При възникване на очаквания и предпоставки за значителна обезценка на рублата спрямо еврото и българския лев, Управляващото дружество разполага със значителен набор от инструменти за избягване на валутния риск, посочени в Правилата и Проспекта на Фонда, които не противоречат на политиката за управление на риска: форуърдни договори, деривативни инструменти и т.н.

- **Кредитният риск** (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според вижданията на Управляващото дружество, е редуциран до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това, няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.
 - Към 31 декември 2016 г. Фондът отчита вземания по просрочени главници и лихвени плащания по дефектирали облигационни емисии на Хлебни Изделия - Подуяне АД (95 хил. лв.) и Бросс Холдинг АД (44 хил. лв.), които са в процедури по несъстоятелност. Същите са обезценени съответно с 57 хил. лв. и 40 хил. лв., предвид очакванията за събираемост на сумите. Фондът е предявил своите вземания към емитентите и очаква, след финализиране на процедурите по несъстоятелност, претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. Така, пряко и косвено, Фондът е страна в производствата, свързани с несъстоятелността, които все още не са финализирани. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.
 - Към края на годината Фондът не отчита вземания по редовни облигационни емисии.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

II. Важни научни изследвания и разработки

През отчетния период такива изследвания и разработки не са осъществявани и предвид дейността на Фонда не се предвижда извършването на такива.

III. Предвиждано развитие на Фонда

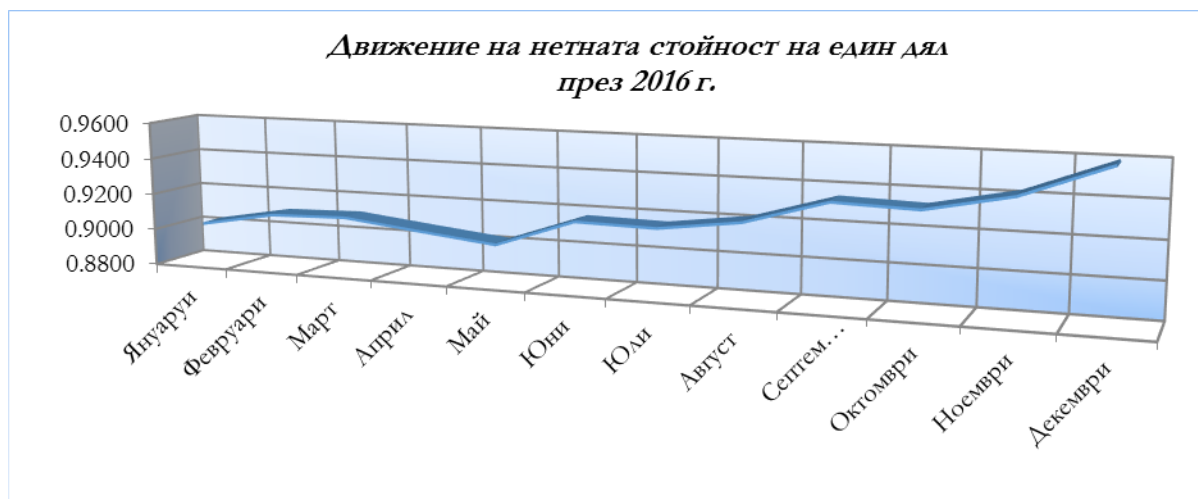
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд ще продължи своята дейност и през 2017 г., прилагайки заложената в Правилата и Проспекта на Фонда политика за инвестиране.

Фондът ще продължи да инвестира, след обоснован пазарен анализ, в ликвидни ценни книжа, като разширява диверсификацията на портфейла, включително чрез инвестиции на чуждестранни капиталови пазари, одобрени за инвестиране от Комисията за финансов надзор и съобразени с Правилата на Фонда.

IV. Промени в цената на дяловете на Фонда

От най-съществен интерес за инвеститорите е промяната на цената на дяловете и по този начин отчитане на печалба или загуба от направената от тях инвестиция във Фонда.

Чрез графиката по-долу е показано движението на нетната стойност на един дял през 2016 г.



V. Важни събития и резултати, проявили се между датата на изготвяне на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на изготвяне на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

VI. Информация за клонове на предприятието, изисквана по чл. 33, ал. 1, т. 6 от Закона за счетоводството

ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд няма клонова мрежа. Фондът е организиран и управляван от Реал Финанс Асет Мениджмънт АД.

VII. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление

Реал Финанс Асет Мениджмънт АД като дружество, управляващо дейността на ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд, приема програма за добро корпоративно управление в началото на 2008 г., която в края на 2016 г. е актуализирана съобразно настъпилите промени в нормативната уредба.

В дейността си по управление на Фонда Управляващото дружество защитава правата на притежателите на дялове от Фонда, като спазва нормативната уредба, Правилата на Фонда и Проспекта на Фонда, като осигурява равнопоставено упражняване на правата на инвеститорите, а именно:

- Право на обратно изкупуване;
- Право на информация;
- Право на ликвидационен дял при ликвидиране на Фонда.

Равноправното третиране на инвеститорите е основна цел на Управляващото дружество и се осъществява чрез правилното и своевременно прилагане на нормативните изисквания за дейността, както и едновременното информироване на инвеститорите относно настъпили или бъдещи събития, които могат да се явяват вътрешна информация, свързана с дейността на Фонда или Управляващото дружество.

Отдел "Нормативно съответствие" стриктно следи за недопускане на търговия с вътрешна информация.

От най-съществено значение за равнопоставеността на инвеститорите е оповестяваната информация, която съдържа:

- Финансовите резултати и постигнатата доходност, която се предоставя на Комисията за финансов надзор и е поместена на електронната страница на Фонда;
- Одитирани от независим одитор годишни финансови отчети, за да се даде външна независима оценка за начина, по който са изготвени и представени финансовите отчети;
- Документите на Фонда, като Проспекта (пълен и кратък), са достъпни в офисите, където се осъществяват сделки с дяловете на Фонда, както и на електронната страница на Управляващото дружество - www.rfasset.eu. На посочената електронна страница се публикува и друга информация, свързана с Фонда, като подаваните тримесечни и годишни отчети към компетентните органи.

Основен приоритет в дейността на Управляващото дружество е осигуряването на изгода за инвеститорите, чрез получаване на доход при заложеното ниво на риск за Фонда. Въпреки, че постигането на високи финансови резултати е приоритет за всяко дружество, Управляващото дружество изпълнява и своите отговорни задължения по поддържането на ликвидност, капиталова адекватност и другите нормативни изисквания относно инвестирането в активи, за да не излага съзнателно инвеститорите на по-високи нива на риск. Това търсено намаляване на риска за инвеститорите може да доведе до известно намаляване на доходността на Фонда, но способства за постигане на стабилност и доходност при пазарни сътресения или други външни или вътрешни събития, които биха били от значение за дейността на Фонда.

VIII. Информация по чл. 73 от Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (в случай че не е посочена в друга точка от доклада за дейността).

- 1. ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд не е инвестирал част от активите си по реда на чл. 48, ал. 3 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).**
- 2. Анализ на обема и структурата на портфейла на ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд към 31 декември 2016 г.**

Към 31 декември 2016 г. стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 31 850 758.52 лв., а на общите активи – 32 791 788.50 лв. Фондът разполага със следните финансови инструменти към края на отчетния период:

- Парични средства по разплащателни сметки в лева: 914 254.27 лв. (2.79 % от стойността на активите). Паричните средства се съхраняват в банката – депозитар;
- Парични средства в каса, държани за възстановяване на сумите на инвеститорите на стойността на емитираните дялове – 30.34 лв. (0.00 %);
- Фондът притежава следните ценни книжа:

Вид ценна книга	Сума към 31.12.2016	Дял от активите	Сума към 31.12.2015	Дял от активите
Акции (<i>с номинал в лева</i>)	19 394 064.21	59.14%	12 394 482.68	60.36%
Права (<i>с номинал в лева</i>)	5.00	0.00%	-	-
Дялове в ДФ и НДФ (<i>с номинал в лева</i>)	2 561 809.58	7.81%	1 310 932.55	6.39%
Държавни ценни книжа (<i>с номинал в лева</i>)	2 377 510.60	7.25%	2 239 780.78	10.91%
Държавни ценни книжа (блокирани)	994 623.45	3.03%	1 006 250.09	4.90%
(<i>с номинал в лева</i>)	484 684.64	1.48%	477 244.57	2.32%
(<i>с номинал в евро</i>)	509 938.81	1.55%	529 005.52	2.58%
Облигации /общо/ в т.ч.	6 507 685.38	19.85%	2 722 735.42	13.26%
(<i>с номинал в лева</i>)	920 829.14	2.81 %	741 296.78	3.61%
(<i>с номинал в евро</i>)	3 489 365.43	10.64 %	1 981 438.64	9.65 %
(<i>с номинал в руски рубли</i>)	2 097 490.81	6.40%	-	-
Общо активи държани за търгуване	31 835 698.22	97.08%	19 674 181.52	95.82%

Акциите и дяловете на ДФ и НДФ в портфейла на Фонда са с емитенти регистрирани в Република България. Борсово търгваните такива са листнати на Българска фондова борса.

Държавните ценни книжа са търгувани на вторични пазари.

Корпоративните облигации са търгувани на различни пазари, а именно: Българска фондова борса АД, Ирландска фондова борса, Люксембургска фондова борса, Московска фондова борса.

Фондът притежава и неборсови корпоративни облигации.

3. Промени в структурата на портфейла през отчетния период

Резултатът от извършените структурни промени в портфейла на Фонда е виден от таблицата по-горе.

След анализ на пазарните условия и финансовите показатели на дружествата, чиито инструменти се търгуват на Българска фондова борса - София АД и други европейски пазари, Управляващото дружество формира настоящата структура на портфейла на Фонда. Следствие на динамиката в цените на финансовите инструменти, в които са инвестирани средствата на Фонда, нетната стойност на активите на един дял (НСАД) в края на отчетния период бележи ръст спрямо тази в началото на периода, но това повишение не е достатъчно, за да достигне НСАД в началото на публичното предлагане на дяловете на Фонда.

Към 31 декември 2016 г. инвестициите на Фонда в ценни книжа достигат 31 835 698.22 лв. (97.08 % от активите на Фонда).

4. Приходи и разходи през отчетния период (рефлектиращи в промяна на състоянието на активите), включващи: приходи от инвестиции; други приходи; разходи за управление; разходи за лихви; такса за обслужване на депозитаря; други плащания и данъци, разходи, извършени от колективната инвестиционна схема, свързани със сделките с активи от портфейл и всички други промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите

Отчетените разходи (на брутна база) от Фонда през периода възлизат на 9 614 397.98 лв., както следва:

	(лв.)
Загуби от промяна в справедливата стойност на финансови активи държани за търгуване	8 235 219.20
Загуби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	627 915.01
Възнаграждение на Управляващо дружество	618 875.11
Възнаграждение на инвестиционния посредник	50 256.02
Възнаграждение на банката - депозитар	16 969.12
Разходи за лихви	13 427.57
Загуби от сделки с финансови активи, държани за търгуване, бруто	9 451.42
Банкови такси	879.09
Други разходи	41 405.44
Общо разходи	9 614 397.98

За периода приходите (на брутна база) на Фонда възлизат на 11 060 614.03 лв. като тяхната структура може да се представи чрез следната таблица:

	(лв.)
Печалби от промяна в справедливата стойност на финансови активи държани за търгуване	9 749 914.83
Печалба от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	816 830.91
Приходи от лихви, в т.ч.:	408 059.77
- от облигации	308 323.90
- от държавни ценни книжа	99 635.83
- от депозитни сметки	100.04
Приходи от съучастия	84 043.52
Печалби от сделки с финансови активи, държани за търгуване, бруто	1 765.00
Общо приходи	11 060 614.03

Нетната печалба за отчетния период възлиза на 1 446 216.05 лв.

През отчетния период благоприятните тенденции на световния, и в частност на българския фондов пазар, се отразиха положително на ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд като нетната стойност на активите на един дял (НСАД) към 30 декември 2016 г. възлиза на 0.9591 лв. спрямо 0.9134 лв. в края на 2015 г.

5. Сравнителна таблица, обхващаща последните три финансови години, с посочване към края на всяка финансова година на общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял.

Стойност на нетните активи	Нетна стойност на активите на един дял
Стойности към 31 декември 2014 г.	
17 350 686.80 лв.	0.9034 лв.
Стойности към 31 декември 2015 г.	
19 606 022.99 лв.	0.9134 лв.
Стойности към 31 декември 2016 г.	
31 850 758.52 лв.	0.9591 лв.

- 6. Управляващото дружество не е извършвало сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.**
- 7. Общ размер на възнагражденията за финансовата година с разбивка по постоянни и променливи възнаграждения, изплатени от управляващото дружество и от инвестиционното дружество на неговите служители, броят на получателите и когато е приложимо, всички суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати. Описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите.**

Фондът няма собствен персонал, поради което не е изплащал възнаграждения. През финансовата година управляващото дружество е изплатило общо 74 хил. лв. за възнаграждения и осигуровки на персонала си (общо осем души – четири лица на трудов договор, три лица - ключов управленски персонал и лице назначено на граждански договор). Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер с изключение на 1 хил. лв. възнаграждение за официален празник през декември 2016 г.

Възнагражденията са фиксирани и определени въз основа на сключени трудови и граждански договори, договори за управление и контрол, решение на Общо събрание на акционерите. Допълнителните възнаграждения са определени въз основа на процент от постоянните и в зависимост от отработените през годината дни.

- 8. Обща сума на възнагражденията с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ**

Плащанията за възнаграждения и осигуровки на следните категории служители са както следва:

- служители на ръководни длъжности – 22 хил. лв.
- служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – 30 хил. лв.
- служителите, изпълняващи контролни функции – 4 хил. лв.

- 9. Резултатът от прегледите по чл. 108, ал. 5 и 6 от ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности.**

Прегледът на политиката за възнагражденията на Управляващото дружество, извършен от отговорните за това лица (ал. 5 и 6 от ЗДКИСДПКИ) е показал, че тя е изготвена и прилагана в съответствие с размера и организацията на управляващото дружество, както и с характера, обхвата и сложността на дейността му и отговаря на изискванията на чл. 108, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ. Действащата политика не противоречи на нормативната уредба, но е констатирана необходимост тя да бъде допълнена.

- 10. Съществените промени в приетата политика за възнаграждения**

През текущия период са подготвени промени в политиката за възнагражденията на Управляващото дружество в съответствие с промените в ЗДКИСДПКИ, като същите се предвижда да бъде включени в дневния ред на Общо събрание на акционерите през 2017 г.

IX. Друга информация, изисквана по реда на Търговския закон и по преценка на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД

1. Възнаграждение, получено през годината от Реал Финанс Асет Мениджмънт АД

Съгласно правилата на Фонда, годишното възнаграждение на Управляващото дружество за управление е в размер до 3% от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда. През 2016 г. са приети промени, съгласно които, считано от май 2016 г. прилаганият лимит на годишното възнаграждение на Управляващото дружество за управление е в размер до 2.3% от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка, в определени дни, Управляващото дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото дружество сумарно за целия месец в началото на следващия месец.

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 618 875.11 лв., представлява 2.48 % от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда, но не е в нарушение на заложените лимити за стойността му като дял от средногодишна нетна стойност на активите на Фонда предвид промяна на лимита от 3 % на 2.3 % от май 2016 г. При изчисление на дела от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда за съответните подпериоди преди и след промяната, пропорционално на дните, през които са приложими различните лимити, стойността му е във възприетите граници.

2. Придобити, притежавани и прехвърлени дялове от членовете на Съвета на директорите и персонала на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД

Членовете на Съвета на директорите и персонала на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД не са придобивали и не притежават дялове от Фонда.

3. Права на членовете на Съвета на директорите и персонала на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД да придобиват дялове на Фонда

Членовете на Съвета на директорите и персонала на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД нямат специални права или привилегии да придобиват дялове на Фонда.

4. Придобити, притежавани и прехвърлени акции на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД

От създаването на Управляващото дружество не са извършвани разпоредителни сделки с акции на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД.

Собственик на 95% от капитала на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД е Холдинг Варна АД, а на останалите 5% - Камчия АД.

От създаването си Управляващото дружество не е издавало облигации.

5. Участие на членовете на Съвета на директорите на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 % от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества като прокуристи, управители или членове на съвети.

Членовете на Съвета на директорите на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 % от капитала на друго дружество. Никой от членовете на Съвета на директорите не участва в управлението на други дружества като изпълнителен директор, прокурис т или член на Съвет на директорите, с изключение на един от изпълнителните директори – г-н Марин Стоев, който участва в:

- Сдружение Варненски клуб на спортния деятел – ЕИК 175840973 – член на Управителния съвет;
- Лизинг Финанс ЕАД – ЕИК 131352367 – представляващ и член на Съвета на директорите;
- Хотел Мурсалица ЕАД – ЕИК 204373059 - член на Съвет на директорите;
- МОЛ Банко ЕАД – ЕИК 204372726 – член на Съвет на директорите.

Изплатените суми за възнаграждания и осигуровки на ключовия управленски персонал на Управляващото дружество възлизат на 22 хил. лв.

6. Информация относно промени в управителните органи на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД през отчетния период

През 2016 г. не са извършвани промени в управителните органи на Управляващото дружество.

Фондът не разполага с организационна структура и управителни органи, поради което тази информация се предоставя за Управляващото дружество.

7. Договори по чл. 240б от Търговския закон относно сключени през годината от членовете на Съвета на директорите или от свързани с тях лица договори с Управляващото дружество, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

През отчетния период не са налице сключени договори по чл. 240б от Търговския закон.

8. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Фонда

Най-значимите сделки през периода, касят покупките и продажби на финансови инструменти, които са обичайни за дейността на Фонда.

9. Информация за събития и показатели с необичаен характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.

През периода не са идентифицирани събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи.

10. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Фонда в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.

Към 31 декември 2016 г. Фондът отчита вземания по просрочени главници и лихвени плащания по дефектирани облигационни емисии на Хлебни Изделия - Подуяне АД (95 хил. лв.) и Бросс Холдинг АД (44 хил. лв.), които са в процедури по несъстоятелност. Същите са обезценени съответно с 57 хил. лв. и 40 хил. лв., предвид очакванията за събираемост на сумите. Фондът е предявил своите вземания към емитентите и очаква, след финализиране на процедурите по несъстоятелност, претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. Така, пряко и косвено, Фондът е страна в производствата, свързани с несъстоятелността, които все още не са финализирани. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Горепосочените вземания са под 10 % от нетните активи на Фонда.

11. Разкриване на информация за сделките със собствени акции (дялове), изисквана по реда на чл. 187 д от Търговския закон

ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд е договорен фонд и като такъв той е длъжен да емитира и изкупува обратно своите дялове (след достигане на минимално изискуемата нетна стойност на активите). Фондът не е юридическо лице, не емитира акции, а дялове. Фондът емитира дялове с номинална стойност 1 лев по емисионна цена, всеки работен ден.

Емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на Фонда на един дял.

Дяловете се закупуват по емисионна стойност за работния ден, следващ деня на приемането на поръчката.

Цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд е равна на нетната стойност на активите на Фонда на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на:

- 0.5% от нетната стойност на активите на един дял – при предявяване на дяловете за обратно изкупуване в срок до 1 година включително от емитирането им;
- 0%, т.е. без отбив – при предявяване на дяловете за обратно изкупуване след изтичане на 1 година от емитирането им.

Дяловете се изкупуват обратно по цена на обратно изкупуване за работния ден, следващ деня на приемането на поръчката.

След изложеното по-горе може да се обобща:

- Всички придобивания и продажби на дялове от Фонда се извършват във връзка с основната дейност на Фонда – емитиране и обратно изкупуване на дялове;

- Фондът не притежава "собствени дялове" – не могат да съществуват дялове, които да не са притежание на инвеститорите. Всъщност юридически е невъзможно договорен фонд да притежава "собствени дялове";
- Тъй като Фондът не е извършвал разпоредителни действия със "собствени дялове" информацията, изисквана по чл.184 д, т. 1 от ТЗ не е приложима за Фонда.

12. Информация за основните характеристики на прилаганите от Управляващото дружество (в процеса на изготвяне на финансовите отчети на Фонда) система за вътрешен контрол и система за управление на рискове

Информацията, използвана за изготвянето на настоящия финансов отчет, е на база водените счетоводни регистри и анализа на Управляващото дружество на активите, пасивите, нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите в дялове, приходите и разходите, както и всяка друга информация, имаща отношение към дейността на Фонда.

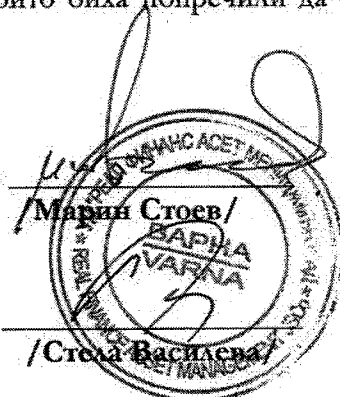
Счетоводното отчитане се осъществява в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите счетоводни стандарти като в съществената си част признаването, оценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно одобрените от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на активите на Фонда.

Ежедневната оценка на активите, пасивите и нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите на Фонда, се контролира от банката-депозитар и счетоводните записвания се извършват след получаване на потвърждение от банката-депозитар за правилната и в съответствие с правилата на Фонда оценка на активите и пасивите, което се явява форма на последващ контрол на дейността на Управляващото дружество, относно оценката на активите, пасивите и нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда.

В съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД, през отчетния период отдел "Нормативно съответствие", осъществява превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда.

Дейността на Отдел "Нормативно съответствие" по предварителен, текущ и последващ контрол, на база проверката на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели, дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

Изп. директор:



/Марин Стоев/

Изп. директор:

/Стоя Василева/

18 януари 2017 г.
гр. Варна

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
Т (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@bg-gt.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собствениците на
ДОГОВОРЕН ФОНД РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД
гр. Варна, к.к. Св. Св. Константин и Елена, Административна сграда

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд Реал Финанс Балансиран Фонд („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 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, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2016 г., 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 ЕС и българското законодателство.

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 Дружеството в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), засадо с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

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 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.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както 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 длъжници се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване на способността на Дружеството 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 Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

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 длъжници 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 и Закона за независимия финансов одит, 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 длъжници 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 Дружеството;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;

- достигахме 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 Дружеството 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 Дружеството 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 лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на извършване на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние извършихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г. 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 седем 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:

- информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и
- в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Дружеството и средата, в която то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

26 януари 2017 г.
гр. София



Младена Младенова

Регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2016	2015
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	5	30 841	18 668
Финансови активи държани за търгуване, заложен като обезпечение	6	995	1 006
Други вземания	7	42	113
Пари и парични еквиваленти	8	914	746
Текущи активи		32 792	20 533
Общо активи			
		32 792	20 533
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9.1	33 209	21 466
Премисен резерв	9.2	(5 818)	(4 873)
Неразпределена печалба		4 460	3 014
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		31 851	19 607
Пасиви			
Текущи пасиви			
Други задължения	10	883	881
Задължения към свързани лица	16	58	45
Текущи пасиви		941	926
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви			
		32 792	20 533

Съставителя:

/Камелия Стоянова/

Изпълнителен директор:

/Марин Стоев/

Изпълнителен директор:

/Стела Василева/

Дата: 16 януари 2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 26 януари 2017 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за аудита

Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

Поясненията към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

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

	Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	11	2 174	765
Други финансови (разходи)/ приходи, нетно	12	(11)	3
Печалба, нетно		2 163	768
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	15.2.	(619)	(527)
Разходи за възнаграждение на банката - депозитар	13	(17)	(9)
Други оперативни разходи	14	(81)	(16)
Общо разходи за оперативна дейност		(717)	(552)
Печалба за годината		1 446	216
Общо всеобхватен доход за годината		1 446	216

Съставител:


/Камелия Стоянова/



Изпълнителен директор:


/Марин Стоев/

Изпълнителен директор:


/Стеля Василева/

Дата: 16 януари 2017 г.

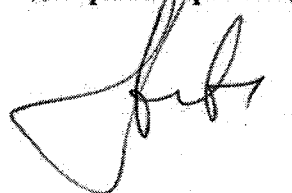
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 26 януари 2017 г.:

Марий Апостолов
Управител

Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество





Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 35 представляват неразделна част от него.

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2016 г.		21 466	(4 873)	3 014	19 607
Емитирани дялове	9.1, 9.2	11 968	(966)	-	11 002
Обратно изкупени дялове	9.1, 9.2	(225)	21	-	(204)
Сделки с инвеститорите в дялове		11 743	(945)	-	10 798
Печалба за годината		-	-	1 446	1 446
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	1 446	1 446
Салдо към 31 декември 2016 г.		33 209	(5 818)	4 460	31 851

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2015 г.		19 205	(4 652)	2 798	17 351
Емитирани дялове	9.1, 9.2	6 795	(745)	-	6 050
Обратно изкупени дялове	9.1, 9.2	(4 534)	524	-	(4 010)
Сделки с инвеститорите в дялове		2 261	(221)	-	2 040
Печалба за годината		-	-	216	216
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	216	216
Салдо към 31 декември 2015 г.		21 466	(4 873)	3 014	19 607

Съставител: _____
 /Камелия Стоянова/

Изпълнителен директор: _____
 /Марин Стоев/

Изпълнителен директор: _____
 /Стела Василева/

Дата: 16 януари 2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 26 януари 2017 г.:

Марий Апостолов
 Управител


Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

Миленна Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

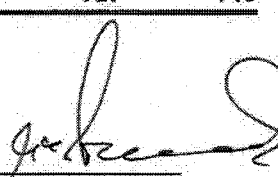
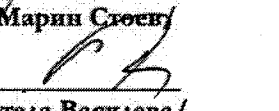
Поясненията към финансовия отчет от стр. 3 до стр. 35 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(14 240)	(7 163)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	3 771	2 412
Получени лихви	383	303
Получени дивиденди	146	106
Постъпления от погасяване на главници по облигации	-	138
Постъпления от депозити	-	1 800
Плащания към брокери	(50)	(12)
Плащания по оперативни разходи	(627)	(538)
Паричен поток от оперативна дейност	(10 617)	(2 954)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	11 002	6 050
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(204)	(4 010)
Плащания на лихви по репо сделки	(13)	(16)
Паричен поток от финансова дейност	10 785	2 024
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	168	(930)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	746	1 676
Пари и парични еквиваленти в края на годината	914	746

Съставител: 
 /Камелия Стоянова/



Изпълнителен директор: 
 /Марин Стоев/
 Изпълнителен директор: 
 /Стела Василева/

Дата: 16 януари 2017 г.

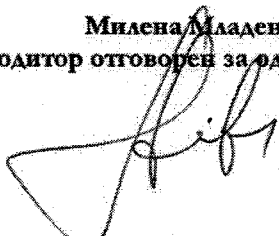
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 26 януари 2017 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за аудита



Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 35 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

ДФ Реал Финанс Балансиран фонд (Фондът), с ЕИК 148139847, е договорен фонд по смисъла на чл. 4 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

ДФ Реал Финанс Балансиран фонд е организиран и управляван от управляващо дружество Реал Финанс Асет Мениджмънт АД (ЕИК 148083754) със седалище и адрес на управление: Република България, гр. Варна 9000, к. к. Св. Св. Константин и Елена, Административна сграда, електронен адрес: office@rfasset.eu, електронна страница: www.rfasset.eu. Адресът за кореспонденция е гр. Варна 9000, ул. Ал. Пушкин № 24.

Реал Финанс Асет Мениджмънт АД има едностепенна система на управление, включваща Съвет на директорите в състав:

- Марин Иванов Стоев;
- Стела Валентинова Василева;
- Милена Христова Балчева-Виткова.

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства, чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява от управляващото дружество на принципа на разпределение на риска и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на договорния фонд, Управляващото дружество действа от свое име като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

Дейностите включени в предмета на дейност на Управляващото дружество и имащи отношение към организирането и управлението на Договорния фонд, са свързани с управление на инвестициите на Фонда, администриране на дяловете, включително и други услуги във връзка с управление на активите на Фонда, искания за информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване на цената на дяловете, контрол по спазване на законовите изисквания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност и др.

Посочените дейности се осъществяват чрез инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват при предварително зададени ограничения и от лица, упълномощени от управителния орган на Управляващото дружество, съответно указани в Проспекта и Правилата на Договорния фонд.

Фондът е учреден през 2007 г. и с Решение № 1250 от 3 октомври 2007 г. е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН както и като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН. Дяловете на Фонда са с номинал 1 лв. Публичното предлагане на дяловете на Фонда се осъществява чрез регистрирани в Комисията за финансов надзор лица по чл. 117 от Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционните фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове. Дяловете на Фонда не се търгуват на фондова борса.

Всички активи, придобити от Фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове на Договорния фонд могат да бъдат само в пари.

Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и Правилата на Фонда.

Акционери в капитала на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД, което управлява ДФ Реал Финанс Балансиран фонд са: Холдинг Варна АД – публично дружество (с 95 %), чиито инструменти на собствения капитал се котират на официалния пазар на Българска фондова борса-София АД и Камчия АД (с 5 %), непублично дружество. Холдинг Варна АД няма мажоритарен акционер, а основен миноритарен такъв, е Андезит ООД, чиито инструменти на собствения капитал не се котират на фондова борса.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2015 г.), освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1 Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2016 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2016 г.:

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно

същественост, обобщаване, представянето на междинни съборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2016 г., но нямат ефект върху финансовия отчет на Фонда

- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС.

3.2 Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Фонда

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу.

Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. Нови стандарти, изменения и разяснения, които не са приети или представени по-долу, нямат съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда.

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Управляващото дружество е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет, но все още не е възможно да предостави количествена информация. На този етап следните области са с очакван ефект:

- класификацията и оценяването на финансовите активи на Фонда следва да бъдат прегледани на базата на новите критерии, които взимат под внимание договорените парични потоци за активите и бизнес модела, по който те са управлявани;
- обезценка на базата на очакваната загуба следва да бъде призната относно търговските вземания на Фонда и инвестициите в активи, класифицирани като държани за продажба и държани до падеж, освен ако те не бъдат класифицирани по справедлива стойност в печалбата или загубата съгласно новите критерии;

МСС 7 „Отчети за паричните потоци” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

Тези изменения изискват допълнително оповестяване, което ще позволи на ползвателите на финансови отчети да оценят промените в задължения, произтичащи от финансовата дейност.

Към настоящия момент ръководството на управляващото дружество все още оценява възможните ефекти от бъдещото прилагане на новите стандарти, разяснения и изменения.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети”, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинги” в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 12 „Данъци върху дохода” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г.).

Фондът прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

През 2016 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Фонда е представен с един сравним период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

4.4. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от промяна на справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване, лихви по облигации, депозити, приходи от дивиденди и др. Приходите са представени в пояснения 11 и 12.

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

4.5. Разходи

Разходите, свързани с дейността на Фонда, се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 4.00 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда като считано от май 2016 г. Фондът прилага нов лимит от 2.9 %. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда, са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове

(“Транзакционни разходи”). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за обратно изкупуване, изчисляват се като процент от нетната стойност на активите на дял и зависят от периода на държане на дяловете. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим в началото на следващия месец.

4.6. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.6.1 Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи, държани за търгуване” с изключение на загубата от обезценка на вземания, която се представя на ред „Други финансови (разходи)/приходи”.

Финансовите инструменти, притежавани от Фонда, представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, депозитите, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Договорният Фонд не може да ползва заеми, освен в случаите, определени от действащото законодателство – Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране – чл. 27 и Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционните фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове – чл. 53. Фондът може да придобива чуждестранна валута посредством компенсационен заем при условия, определени с наредба. Заместник-председателят може да разреши на Фонда да ползва заем на стойност до 10 на сто от активите му, ако едновременно са изпълнени следните условия:

- заемът да е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дялове;
- срокът на заема да е не по-дълъг от 3 месеца;
- условията на договора за заем не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара и правилата на Фонда допускат сключването на такъв договор.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си (виж пояснение 4.12.2). Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други финансови (разходи)/приходи”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се оценява ежедневно съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Приложение № 1 по т. I, б. “а”

от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.rfasset.eu.

По - долу са посочени основните използвани методи за преоценка, в зависимост от типа на инструмента:

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, държани за търгуване

Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и на български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, се определя:

- по цена на затваряне или друг аналогичен показател в деня на оценката, обявена чрез системата за търговия или борсовия бюлетин;
- по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия;
- по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за работния ден, предхождащ деня на оценката, ако мястото за търговия не е затворило до 15 ч. българско време. Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа допуснати до или търгувани на места за търговия, в случай че с тях няма сключени сделки в деня на оценката, се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател.

При невъзможност да се приложат посочените по-горе методи за дадени акции, или в случай че така определената справедлива стойност значително би надвишила последно определената справедлива стойност на активите, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия – оценката се извършва по следните методи:

- метод на пазарните множители на дружества аналози;
- метод на нетната стойност на активите;
- метод на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци.

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен. Прилагането на даден метод следва да се аргументира подробно, като се обоснове методиката за изчисление на цените. Избраният метод се прилага последователно при оценката на съответната ценна книга.

В случаите, в които се придобиват акции от непублично акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция (от датата на записване на акциите до датата на регистрацията им в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност). Определянето на справедливата стойност на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия се извършва по цена, равна на сумата от емисионната стойност на една акция. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия. Предходните правила се

прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), като от датата на записване на акциите до вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност, а след датата на вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър, последващата оценка на акциите се извършва чрез прилагане на алтернативните методи за оценка на акции описани по-горе (прилагани при невъзможност да се приложат основните методи за дадени акции, или в случай че така определената справедлива стойност значително би надвишила последно определената справедлива стойност на активите, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия).

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Справедлива стойност на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

- по цена на затваряне или друг аналогичен показател в деня на оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин;
- по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия;
- по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за работния ден, предхождащ деня на оценката, ако мястото за търговия не е затворило до 15 ч. българско време. Справедливата стойност на облигациите допуснати до или търгувани на места за търговия, в случай че с тях няма сключени сделки в деня на оценката, се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката

Справедливата стойност на облигациите, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случаите когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Дялове на колективни инвестиционни схеми

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня предхождащ деня на оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите.

Справедлива стойност на акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Фонда не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, се определя:

- по цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работния ден.
- при невъзможност да се приложи предходната възможност дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).
- при невъзможност да се приложи начинът на определяне по предходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина

Справедливата стойност на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се определя по следния начин:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, оценката се извършва по цена „купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложи оценката по реда на предходните две точки, оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.
- ако не може да бъде приложен нито един метод за оценка, оценката се извършва по подходящ модел за оценка, посочен в правилата за оценка на активите на Фонда.

Справедливата стойност на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя въз основа на средноаритметична от цените "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка. В случай, че с тях няма сключени сделки в деня на оценката справедливата стойност се определя по цена на

затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката. При невъзможност да се приложат предходните изречения се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

Справедливата стойност на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от Република България в чужбина, както и на издадени от друга държава членка ценни книжа и инструменти на паричния пазар се определя:

- по цена „купува” при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;
- по цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че пазарът не е затворил до 15 ч. в деня на оценката;
- по цена „купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че мястото за търговия не работи в деня на оценката;
- в случай, че цената, изчислена съгласно предходните точки е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка;
- при невъзможност да се приложи начина по предходните точки, за оценка се прилагат метода на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане, падеж и ликвидност, метода на линейна интерполация или метода на дисконтираните нетни парични потоци в посочения ред.

4.6.2 Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти, се признават в печалбата или загубата на ред „Нетна печалба/ (загуба) от операции с финансови активи, държани за търгуване”

Търговските и други задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.6.3 Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Заложениите ценни книжа, продължават да се признават в отчета за финансовото състояние.

4.7. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити до 3 месеца.

4.8. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства – номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това, са посочени в пояснение 20 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г.,
- Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционните фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

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

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ

поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фондът е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на Фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на банката - депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38, от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г.;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционните фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и банката - депозитар таксите, които събират, се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фондът да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционните фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желасци страни в края на отчетния период.

Към 31 декември и на двата сравними периода, съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда, е извършена оценка по непазарен метод на финансови инструменти от портфейла му. Допълнителна информация е представена в пояснение 5.

4.12.2 Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

Към 31 декември 2016 г. най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията възлиза на 97 хил. лв., (31 декември 2015 г.: 87 хил. лв.). Допълнителна информация е предоставена в пояснение 7.

5. Финансови активи, държани за търгуване

	Справедлива стойност 2016 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2015 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	19 394	12 394
Инвестиции в дялове на договорни фондове и други предприятия за колективно инвестиране	2 562	1 311
Инвестиции в облигации	6 508	2 723
Държавни ценни книжа	2 377	2 240
	30 841	18 668

Информация за методите за оценка през двата сравними периода е представена по-долу:

Инвестиции в акции

Акции на обща стойност 190 хил. лв. към 31 декември 2016 г. не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни или не са регистрирани за търговия на фондов пазар и поради тази причина оценката им е била извършена по непазарни методи – по емисионна стойност, метод на нетната балансова стойност на активите, а за акции с нулева балансова стойност (емитент в несъстоятелност), за чиято оценка не е било възможно прилагане на предвидените методи, съгласно които оценката им е отрицателна и поради факта, че акциите не могат да доведат до задължение за акционерите, по-голямо от платената тяхната оценка е извършена по минималната възможна цена от 0.001 лв. за акция, отчитайки липсатата на сделки и на налични поръчки за акции на емитента.

За всички останали акции към 31 декември 2016 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

Акции на обща стойност 75 хил. лв. към 31 декември 2015 г. не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни и поради тази причина оценката им е била извършена по непазарни методи – метод на нетната балансова стойност на активите, а за акции с нулева балансова стойност (емитент в несъстоятелност), за чиято оценка не е било възможно прилагане на предвидените методи, съгласно които оценката им е отрицателна и поради факта, че акциите не могат да доведат до задължение за акционерите, по-голямо от платената тяхната оценка е извършена по минималната възможна цена от 0.001 лв. за акция, отчитайки липсатата на сделки и на налични поръчки за акции на емитента.

За всички останали акции към 31 декември 2015 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

Инвестиции в дялове на договорни фондове и други предприятия за колективно инвестиране

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – цена за обратно изкупуване за последния работен ден на 2016 г. и 2015 г. с изключение на дяловете на един НДФ, които към 31 декември 2016 г. са оценени по цена на затваряне (такива не са притежавани към края на сравнимия период).

Инвестиции в облигации

Към 31 декември 2016 г. облигациите са оценени чрез пазарен метод съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда, с изключение на облигации на обща стойност 5 710 хил. лв., които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни или не са регистрирани за търговия на фондов пазар и поради тази причина оценката им е била

извършена по непазарен метод – метода на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент между 3.6363 % и 14.7863 %. Същият е формиран като се използва доходността по държавни облигации и съответната рискова премия.

Към 31 декември 2015 г. облигациите са оценени чрез пазарен метод съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда, с изключение на облигации на обща стойност 2 147 хил. лв., които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни или не са регистрирани за търговия на фондов пазар и поради тази причина оценката им е била извършена по непазарен метод – метода на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент между 4.28 % и 5.6925 %. Същият е формиран като се използва доходността по държавни облигации и съответната рискова премия.

Инвестиции в държавни ценни книжа

Към 31 декември 2016 г. и 31 декември 2015 г. глобалните държавни ценни книжа са оценени съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда по цена „купува“ за предходния ден, преди деня на оценката, обявена на регулиран пазар или система за търговия, където те се търгуват.

6. Финансови активи държани за търгуване, заложен като обезпечение

	Справедлива стойност 2016 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2015 ‘000 лв.
Инвестиции в държавни ценни книжа, заложен като обезпечение	995	1 006
	995	1 006

Държавните ценни книжа са заложен като обезпечение по репо – сделки с Централна Кооперативна банка АД. Валюрът на репо сделките е 09 януари 2017 г. (към 31 декември 2015 г.: 29 януари 2016 г.), а годишният лихвен процент – 1.50 % (към 31 декември 2015 г.: - 1.5 %).

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет същите са подновени до 10 февруари 2017 г.

Към 31 декември 2016 г. и 31 декември 2015 г. държавните ценни книжа, регистрирани в регистъра на БНБ, са оценени съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда въз основа на средноаритметична от цените "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

Глобалните държавни ценни книжа са оценени съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда по цена „купува“ за предходния ден, преди деня на оценката, обявена на регулиран пазар или система за търговия, където те се търгуват.

7. Други вземания

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Вземания по дефектирали облигационни емисии	139	138
Вземания от дивиденди	-	62
Обезценка	(97)	(87)
	42	113

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

Вземанията от дивиденди към 31 декември 2015 г. в размер на 62 хил. лв. са от следните емитенти:

- Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ - 36 хил. лв.
- ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ - 26 хил. лв.

Вземанията по дефектирали облигационни емисии в размер на 139 хил. лв. (2015 г.: 138 хил. лв.) са от следните емитенти:

- Бросс Холдинг АД - 44 хил. лв. (2015 г.: 44 хил. лв.);
- Хлебни Изделия – Подуяне АД - 95 хил. лв. (2015 г.: 94 хил. лв.).

във връзка с процедури по несъстоятелност на двата емитента.

Фондът е предявил своите вземания към емитентите и очаква, след финализиране на процедурите по несъстоятелност, претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. Така, пряко и косвено, Фондът е страна в производствата, свързани с несъстоятелността, които все още не са финализирани. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Всички вземания на Дружеството са прегледани относно индикации за обезценка.

И през двата сравними периода, с оглед етапа на процедурите по несъстоятелност, наличната информация относно характера и размера на масата на несъстоятелността и друга съпътстваща информация, са формирани очаквания относно бъдещата събираемост на вземанията от емитентите, което е довело до извършване на обезценка на разчетите с общата сума от 10 хил. лв. през 2016 г. (2015 г. : 28 хил. лв.), разпределена както следва:

- Хлебни Изделия – Подуяне АД – с 10 хил. лв. (2015 г.: 19 хил. лв.);
- Бросс Холдинг АД – 2015 г.: 9 хил. лв.

Към 31 декември 2016 г. вземанията от Хлебни Изделия – Подуяне АД са обезценени с общо 57 хил. лв. (2015 г.: 47 хил. лв.), а тези от Бросс Холдинг АД – с 40 хил. лв. (2015 г.: 40 хил. лв.).

Изменението в обезценката вземанията може да бъде представено по следния начин:

	2016	2015
	‘000 лв.	‘000 лв.
Салдо към 1 януари	87	59
Загуба от обезценка	10	28
Салдо към 31 декември	97	87

Към 31 декември 2016 г. общата балансова стойност на необезценените просрочени над една година вземания от Хлебни Изделия – Подуяне АД и Бросс Холдинг АД възлиза на 41 хил. лв. (2015 г.: 51 хил. лв.).

Анализ на необезценените просрочени вземания е представен в пояснение 20.2.

8. Пари и парични еквиваленти

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в банка - депозитар в:		
- български лева	914	346
Краткосрочни депозити	-	400
Пари и парични еквиваленти	914	746

Към 31 декември 2015 г. Фондът има следния депозит, признат като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита ‘000 лв.
Тексим Банк АД	0.50 %	01.01.2016	BGN	400 000	400
				400 000	400

През 2016 г. горепосоченият депозит е прекратен.

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

9. Нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Дялове в обръщение

През представените отчетни периода броят дялове в обръщение е, както следва:

	2016		2015	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	21 465 505	1	19 205 247	1
Емитирани дялове	11 968 208	1	6 794 542	1
Обратно изкупени дялове	(224 534)	1	(4 534 284)	1
Към 31 декември	33 209 179	1	21 465 505	1

9.2. Премияен резерв

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Премияен резерв към 1 януари	(4 873)	(4 652)
Изменение в резултат на емисия на дялове	(966)	(745)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	21	524
Премияен резерв към 31 декември	(5 818)	(4 873)

9.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2016 г. е 0.9591 лв. (2015 г.: 0.9134 лв.) и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

При изчисляване на нетната стойност на активите на един дял емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак. Управляващото Дружество приключва процедурата по изчисляване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване до 12.00 часа на работния ден следващ деня на оценката съгласно действащото законодателство, тези Правила и Правилата за оценка. Всеки работен ден до 16.00 часа Управляващото дружество изпраща на Банката Депозитар, изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете от Договорния Фонд, както и цялата информация за определянето им, включително броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30 декември 2016 г. (последен работен ден за 2016 г.), като нетна стойност на активите на един дял е 0.9591 лв. (2015 г.: 0.9134 лв.), а стойността на нетните активи на Фонда към 30 декември 2015 г. възлиза на 31 850 758.52 лв. (2015 г.: 19 606 022.99 лв.).

10. Други задължения

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	881	880
Банка - депозитар	2	1
	883	881

Към края и на двата сравними периода Фондът е страна по репо сделки с Централна Кооперативна Банка АД с вальор 09 януари 2017 г. (респ. 29 януари 2016 г.). Срещу задължението към банката има заложен държавни ценни книжа (вж. пояснение б).

11. Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Приходи от лихви	408	241
Разходи за лихви по репо сделки	(14)	(16)
Приходи от дивиденди	84	96
(Загуби)/ печалби от сделки с финансови активи, държани за търгуване, нетно	(8)	2
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	9 750	7 119
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(8 235)	(6 677)
Печалба от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	817	-
Загуба от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	(628)	-
	2 174	765

12. Други финансови (разходи)/приходи, нетно

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Обезценка на вземания по дефектирали облигационни емисии	(10)	(28)
Разходи за банкови такси и комисионни	(1)	(1)
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	-	32
	(11)	3

13. Разходи за възнаграждение на банка - депозитар

За 2016 г. годишното възнаграждение за банката-депозитар, където се съхраняват активите на Фонда, е 16 969.12 лв. и представлява 0.068 % от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда.

За 2015 г. годишното възнаграждение за банката-депозитар, където се съхраняват активите на Фонда, е 9 248.69 лв. и представлява 0.053 % от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда.

Съгласно Проспекта на Фонда, разходите за възнаграждение на банката-депозитар не може да превишават 0.4 % от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда. През 2016 г. са извършени промени в Проспекта, съгласно които разходите за възнаграждение на банката-депозитар, заедно с останалите общооперативни разходи, без тези за възнаграждение на управляващото дружество, следва да бъдат до 0.6 % от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда. И през двата сравними периода ограниченията са спазени.

14. Други оперативни разходи

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Комисионни на инвестиционен посредник	(50)	(13)
Разходи за данък при източника	(28)	-
Независим финансов одит	(2)	(2)
Регулаторни и други такси	(1)	(1)
	(81)	(16)

15. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, собствениците на Управляващото дружество, лица под общ контрол, ключов управленски персонал на Управляващото дружество, инвестиционния посредник Реал Финанс АД.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

15.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
- продажба на дялове на Фонда	(470)	-

15.2. Сделки с Управляващото дружество

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	(619)	(527)

През 2016 г. годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 618 875.11 лв., представлява 2.48 % от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда, но не е в нарушение на заложените лимити за стойността му като дял от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда предвид промяна на лимита от 3 % на 2.3 % от май 2016 г. При изчисляване на дела от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда за съответните подпериоди преди и след промяната, пропорционално на дните, през които са приложими различните лимити, стойността му е във възприетите граници.

През 2015 г. годишното възнаграждение на Управляващото дружество през 2015 г. е в размер на 527 290.43 лв. и представлява 3.00 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум, съгласно Проспекта на Фонда, 3.00 %.

15.3. Сделки с инвестиционния посредник

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Реал Финанс АД - комисионни за сделки с ценни книжа	(50)	(13)

16. Разчети със свързани лица в края на годината

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Текущи задължения към:		
- управляващо дружество	58	45
Общо задължения към свързани лица	58	45

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2016 г. (респ. 2015 г.), но неплатена към края на годината, такса за управление. Тя се начислява ежедневно, съгласно Правилата на Фонда, и се плаща в началото на следващия месец.

17. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът не е осъществявал финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци.

18. Условни активи и условни пасиви

През периода Фондът няма условни активи и предявени правни иски към него. Фондът няма поети задължения. Фондът има ценни книжа, предоставени като обезпечение по репо сделки. Вж. пояснение 6.

19. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5	19 394	12 394
Дялове в договорни фондове и други предприятия за колективно инвестиране	5	2 562	1 311
Облигации	5	6 508	2 723
Държавни ценни книжа	5, 6	3 372	3 246
		31 836	19 674
Кредити и вземания:			
Други вземания	7	42	113
Пари и парични еквиваленти	8	914	746
		956	859
Общо финансови активи		32 792	20 533
Финансови пасиви	Пояснение	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Други задължения	10	883	881
Задължения към свързани лица	16	58	45
Общо финансови пасиви		941	926

Вижте пояснение 4.6 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности на финансови активи, отчитани по справедлива стойност, са описани в пояснение 4.6.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 20.

20. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискват това. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 19.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Управлението на риска във Фонда се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Отдел "Анализ и управление на риска" - извършва оперативна дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от дяловете в обръщение на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), както бе посочено по-горе, Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2016 г. представляват 97.08 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск, на който е изложен Фондът, е лихвеният. Предвижданията на Управляващото дружество са, че в краткосрочен и средносрочен план няма да се наблюдава намаление на лихвените равнища.

През 2016 г. на валутен риск е изложен 21.23 % от стойността на облигационния портфейл (включително държавни ценни книжа) на Фонда, който е съставен от финансови инструменти, деноминирани в български лева, евро и руски рубли. Докато инвестициите в левови и еврови облигации не излагат Фонда на валутен риск, то тези емитирани в руски рубли се влияят от движението на курса на рублата. За да намали валутния риск, Дружеството следи флукуациите в курса на рублата. При възникване на очаквания и предпоставки за значителна обезценка на рублата спрямо еврото и българския лев, Управляващото дружество разполага със значителен набор от инструменти за избягване на валутния риск, посочени в Правилата и Проспекта на Фонда, които не противоречат на политиката на Дружеството за управление на риска: форуърдни договори, деривативни инструменти и т.н.

През 2015 г. инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск, поради факта, че всички активи, притежавани от Фонда, са деноминирани в лева или евро. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и

политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск. От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фондът са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

21.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риска могат да не измерват риска адекватно, както при един активен пазар.

За намаляване на пазарния риск, дължащ се на промени в цените на капиталовите и дългови инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда, е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2016 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска и такова не е извършвано.

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

През отчетния период в портфейла на ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд не са установявани нарушения в ограниченията по чл. 8 – 21 от Наредба № 44.

20.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани в евро и руски рубли (RUB).

Към датата на приемане на финансовия отчет българският лев продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация.

За да намали валутния риск, Фондът следи паричните потоци, които не са в български лева.

Фондът няма финансови пасиви във валута различна от лева и евро. Финансовите активи, които са деноминирани в чуждестранна валута (различна от евро) и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	<u>Излагане на краткосрочен риск</u>
	Руска рубла '000 лв.
31 декември 2016 г.	
Финансови активи	2 097
Общо излагане на риск	2 097

Към 31 декември 2015 г. Фондът няма финансови активи във валута различна от лева и евро.

Представената по-долу таблица показва чувствителността на нетния финансов резултат за периода и на другите компоненти на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове по отношение на финансовите активи на Фонда към курса на руската рубла и българския лев при равни други условия.

В таблицата се приема, че процентното увеличение / намаление към 31 декември 2016 г. на курса на българския лев спрямо руската рубла е +/- 3.7 %. Всички други параметри са приети за константни. Тези проценти са определени на база на осреднените валутни курсове за периода от придобиването на инструментите през 2016 г. до края на финансовата година. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Дружеството във финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период.

31 декември 2016 г.

**Ефект върху нетния финансов резултат и
нетните активи, принадлежащи на
инвеститорите в дялове**

<i>Руска рубла (+/- 3.7 %)</i>	‘000 лв.
Повишение на курса на българския лев	(69)
Понижение на курса на българския лев	69

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на излагане на Фонда на валутен риск.

20.1.2. Лихвен риск

Репо – сделките, по които е страна Фондът са с фиксиран лихвен процент, поради което пасивите му не са изложени на лихвен риск.

Лихвоносните финансови активи, притежавани от Фонда, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск: дългови ценни книжа и парични инструменти.

Дългови ценни книжа

Корпоративните облигации към 31 декември 2016 г. представляват 19.85 % (2015 г.: 13.26 %) от активите на Фонда, а държавните ценни книжа 10.28 % (2015 г.: 15.81 %).

Към 31 декември и на двата сравними периода всички дългови ценни книжа в портфейла на Фонда са с фиксиран лихвен процент съответно между 2.625 % и 15.00 % през 2016 г. и между 2.625 % и 8.00 % през 2015 г.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 2.79 % (2015 г.: 3.63 %) от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 12 месеца.

Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2016	2015
	%	%
Облигации	75.56	65.31
Държавни ценни книжа	24.42	23.02
Депозити	0.02	11.67

20.1.3. Ценови риск

Основният ценови риск, на който е изложен Фондът, е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

Управляващото дружество оценява ценовия риск на инвестициите в акции, чрез използването на бета коефициентът на всяка една акция от портфейла на Фонда. Бета коефициентът измерва систематичния риск - отношението на ковариацията между пазарната възвръщаемост и възвръщаемостта на разглежданата акция и вариацията на пазарната възвръщаемост. Показва чувствителността на възвръщаемостта на индивидуалната акция и тази на пазара. Коефициентът β е изчислен на база на дневната възвръщаемост при едногодишно наблюдение на индекса SOFIX и съответния актив. Стойностите му през 2016 г. заема стойности между -0.059865257 и 0.31406858, а през 2015 г. – между -0.19605308 и 1.83108915.

Като измерител на риск за портфейла от притежавани дялове в договорни фондове и други предприятия за колективно инвестиране е използвано стандартното отклонение заради специфичния тип финансов инструмент, който представляват те. През 2016 г. то заема стойности между 9.52 % и 13.62 %, а през 2015 г. – между 7.57 % и 10.51 %.

Ценовия риск на инвестициите в облигации се оценяван посредством изчисляването на дюрацията и модифицираната дюрация на всяка емисия облигации. През 2016 г. дюрацията заема стойности между 0.523287671 и 10.24109589, а през 2015 г. – между 1.474322971 и 11.24383562. През 2016 г. модифицираната дюрация заема стойности между 0.51349101 и 10.12889689, а през 2015 г. – между 1.401134869 и 11.08434313.

20.2. Анализ на кредитния риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, държани за търгуване	31 836	19 674
Други вземания	42	113
Пари и парични еквиваленти	914	746
	32 792	20 533

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

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

Фондът не е предоставял финансовите си активи като обезпечение по други сделки, с изключение на описаните в пояснение 6.

Към 31 декември 2016 г. Фондът отчита вземания по просрочени главнични и лихвени плащания по дефектирали облигационни емисии на Хлебни Изделия - Подуяне АД в размер на 95 хил. лв. (2015 г.: 94 хил. лв.) и Бросс Холдинг АД – в размер на 44 хил. лв. (2015 г.: 44 хил. лв.), които са в процедури по несъстоятелност. Към 31 декември 2016 г.

същите вземания са обезценени съответно с 57 хил. лв. (2015 г.: 47 хил. лв.) и 40 хил. лв. (2015 г.: 40 хил. лв.), предвид очакванията за събираемост на сумите.

Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Между 6 месеца и 1 година	1	17
Над 1 година	41	51
	<u>42</u>	<u>68</u>

По отношение на вземанията си Фондът е изложен на по-значим кредитен риск към Бросс Холдинг АД и Хлебни Изделия – Подуяне АД. Към 31 декември и на двата сравними периода необезценените просрочени финансови активи над една година представляват балансовите стойности на вземанията от емитенти в процедури по несъстоятелност. Вж. пояснение 7.

Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

20.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционните фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, на Комисията за финансов надзор.

За да се избегнат ликвидни проблеми, се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда като се предприемат и активни действия като поддържане на краткосрочни депозити, които съдържат незначителен риск от промяна на стойността им.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Предвид задължението за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден Управляващото дружество следи изходящите и входящи парични потоци на дневна база.

При констатиране на ликвидни проблеми се уведомяват съответните заинтересовани лица: лицето, отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант и Съвета на директорите.

През 2016 г. не се очаква Фондът да срещне ликвидни проблеми като следствие на вълна от обратни изкупувания. Анализът на типа инвеститори, вложили средства в дялове на Фонда показва, че значителна част от емитираните дялове са държани от дългосрочни инвеститори, с хоризонт значително надвишаващ една година от влагането на средствата им. Очакванията за предстоящо възстановяване на фондовия ни пазар допълнително способстват за такова предположение. В тази връзка съществува известна вероятност да бъдат предявени за обратно изкупуване максимум 26 905 дяла, притежавани от инвеститори с по-краткосрочен инвестиционен хоризонт.

През отчетния период ликвидните средства (пари и парични еквиваленти, депозити и държавни ценни книжа) са били над 5 % от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период Фондът не е ползвал източници за осигуряване на ликвидни средства неразрешени съгласно приложимото законодателство като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Към края на отчетния период Фондът има задължение по договорени репо сделки, които се олихвяват съобразно договорен фиксиран лихвен процент. Всички останали задължения са нелихвоносни.

Към 31 декември 2016 г. задълженията на Фонда възлизат на 941 хил. лв. (2015 г.: 926 хил. лв.), дължими на Управляващото дружество, банката-депозитар и Централна Кооперативна Банка АД (по репо-сделки). Всички суми са дължими в срок до един месец. През 2017 г. репо-сделките са подновени със сключването на нови такива, а останалите задължения са погасени изцяло.

21. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

Управлението на нетните активи на Фонда, използването им за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда под наблюдението на отдел “Нормативно съответствие”, отдел „Анализ и управление на риска” и активното взаимодействие с отдел “Счетоводство”, съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	31 851	19 607
Общо задължения	941	926
- Пари и парични еквиваленти	(914)	(746)
Нетен дълг	27	180
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:0.001	1:0.009

Изменението на съотношението през 2016 г. се дължи главно на увеличението на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и паричните средства.

22. Определяне на справедливата стойност на финансови инструменти

Фондът, държи в портфейла си финансови активи, държани за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност съгласно възприетата счетоводна политика. За оценяването на същите се прилагат специфични методи, съгласно Правилата на Фонда и приложимата нормативна уредба.

Към 31 декември 2016 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснения 5 и 6 от финансовия отчет) в размер на 31 836 хил. лв. (2015 г.: 19 674 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

Справедливата стойност на финансовите активи, търгувани на активни пазари, (каквито са публично търгуемите ценни книжа) е базирана на пазарни котировки съгласно правилата за оценка на инструментите в портфейла на Фонда.

Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар, се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (виж пояснение 4.6.1).

Фондът класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност. Тази йерархия групира финансовите активи в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

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

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

Информация за финансовите активи включени в Ниво 3, както и за методите приложени за оценяването им, е включена в пояснение 5.

Следната таблица представя финансовите активи, отчетани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г., в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	19 204	190	19 394
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	2 562	-	2 562
Инвестиции в облигации	798	5 710	6 508
Инвестиции в държавни ценни книжа	3 372	-	3 372
	25 936	5 900	31 836

Няма значими прехвърляния между различните нива към 31 декември 2016 г. спрямо 31 декември 2015 г.

Следната таблица представя финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	12 319	75	12 394
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	1 311	-	1 311
Инвестиции в облигации	576	2 147	2 723
Инвестиции в държавни ценни книжа	3 246	-	3 246
	17 452	2 222	19 674

Няма значими прехвърляния между различните нива към 31 декември 2015 г. с изключение на преминаване на акции, със стойност към 31 декември 2015 г. в размер на 29 хил. лв., в Ниво 1, и преминаване на акции, със стойност към 31 декември 2015 г. в размер на 9 хил. лв., в Ниво 3.

Началното салдо на финансовите инструменти, включени на Ниво 3, може да бъде равнено с крайното им салдо към отчетната дата, както следва:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	2 222	1 671
Печалби или загуби, признати в:		
Печалбата или загубата	488	144
Покупки	3 671	1 005
Продажби	(205)	(455)
Трансфер от и към Ниво 1 през периода	-	(22)
Уреждане	(276)	(121)
Салдо към 31 декември	5 900	2 222

Печалбите или загубите, признати в отчета за отчетта за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за периода, са представени на ред „Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване” и могат да бъдат разпределени както следва:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Активи, държани в края на отчетния период	482	145
Активи, които не са държани в края на отчетния период	6	(1)
Общо печалби или загуби, нетно	488	144

Промяната на входящите данни при оценяването на инструментите на ниво 3 следствие на разумно възможни алтернативни предположения не би довела до съществено изменение на сумите, признати в печалбата или загубата, общите активи, общите пасиви, или общия капитал.

23. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на изготвяне на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

24. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващото дружество на 20 януари 2017 г.

Информация, съгласно чл.73, ал.1, т.5 отНаредба № 44 от 20 октомври 2011 г.

за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

за ДФ РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД

към 31 Декември 2016 г.

- I. Броя на дяловете в обръщение на ДФ РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД към края на отчетния период е 33 209 179.
- II. Нетната стойност на активите на един дял към края на отчетния период е 0.9591 лв.
- III. Обем и структура на инвестициите в портфейла по видове финансови инструменти в края и в началото на отчетния период

Актив/Сектор	30.12.2016			30.12.2015		
	Преценена стойност в лева	% на активите на фонда	Дял към нетните активи	Преценена стойност в лева	% на активите на фонда	Дял към нетните активи
1. Акции и права търгувани на регулиран пазар	19 394 069.21	59.14	60.89	12 394 482.68	60.36	63.22
АДСИЦ	4 672 870.50	14.25	14.67	3 191 255.40	15.54	16.28
ЕНЕРГЕТИКА	110 250.00	0.33	0.35	51 480.00	0.25	0.26
ИНФРАСТРУКТУРА	5 863.00	0.02	0.02	6 590.10	0.03	0.04
ПРОМИШЛЕННОСТ И УСЛУГИ	7 400 536.71	22.57	23.23	5 749 319.28	28.00	29.32
ТУРИЗЪМ	11 736.76	0.04	0.04	0.00	0.00	0.00
ФИНАНСОВО ПОСРЕДНИЧЕСТВО	1 641 414.50	5.00	5.15	534 442.00	2.60	2.73
ХОЛДИНГИ	5 551 397.74	16.93	17.43	2 861 395.90	13.94	14.59
2. Дялове в КИС и ИФ	2 561 809.58	7.81	8.04	1 310 932.55	6.39	6.69
3. Облигации	9 879 819.43	30.13	31.02	5 968 766.29	29.07	30.44
4. Разплащателни сметки и касови наличности	914 284.61	2.79	2.87	345 612.19	1.68	1.76
5. Вземания	41 805.67	0.13	0.13	112 933.73	0.55	0.58
6. Депозити	0.00	0.00	0.00	400 000.00	1.95	2.04
ОБЩО АКТИВИ	32 791 788.50	100.00		20 532 727.44	100.00	
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ	31 850 758.52			19 606 022.99		

IV. Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период

Тип сделка	Стойност	Сетълмент на ЦК	Валута
Покупка акции	510	05.01.2016	BGN
Продажба акции	88 795.00	05.01.2016	BGN
Покупка акции	87 750.00	05.01.2016	BGN
Покупка акции	59 062.50	15.01.2016	BGN
Покупка акции	117 250.00	18.01.2016	BGN
Продажба акции	135 972.00	18.01.2016	BGN
Покупка акции	650	20.01.2016	BGN
Покупка акции	655	20.01.2016	BGN
Покупка акции	222.3	20.01.2016	BGN
Покупка акции	1 280.00	20.01.2016	BGN
Покупка акции	64 000.00	20.01.2016	BGN
Покупка акции	35.1	20.01.2016	BGN
Покупка акции	650	20.01.2016	BGN
Покупка акции	650	20.01.2016	BGN
Покупка акции	1 914.00	20.01.2016	BGN
Покупка акции	655	20.01.2016	BGN
Покупка акции	520	20.01.2016	BGN
Покупка акции	650	20.01.2016	BGN
Покупка акции	650	20.01.2016	BGN
Покупка акции	655	20.01.2016	BGN
Покупка акции	945.4	20.01.2016	BGN
Покупка акции	650	20.01.2016	BGN
Покупка акции	650	20.01.2016	BGN
Покупка акции	655	20.01.2016	BGN
Покупка акции	286	20.01.2016	BGN
Покупка акции	427.7	20.01.2016	BGN
Покупка акции	585	20.01.2016	BGN
Покупка акции	495.52	20.01.2016	BGN

Тип сделка	Стойност	Сетъамент на ЦК	Валута
Покупка акции	650	20.01.2016	BGN
Покупка акции	655	20.01.2016	BGN
Покупка акции	655	20.01.2016	BGN
Покупка акции	650	20.01.2016	BGN
Покупка акции	614.9	20.01.2016	BGN
Покупка акции	914.9	20.01.2016	BGN
Покупка акции	655	20.01.2016	BGN
Покупка акции	655	20.01.2016	BGN
Покупка акции	655	20.01.2016	BGN
Покупка акции	612.3	20.01.2016	BGN
Покупка акции	655	20.01.2016	BGN
Покупка акции	650	20.01.2016	BGN
Покупка акции	125	22.01.2016	BGN
Покупка акции	2 152.50	02.02.2016	BGN
Продажба акции	3 382.50	02.02.2016	BGN
Покупка акции	900	03.02.2016	BGN
Покупка акции	60 010.00	11.02.2016	BGN
Покупка акции	623.5	12.02.2016	BGN
Покупка акции	5 611.50	12.02.2016	BGN
Покупка акции	4 364.50	12.02.2016	BGN
Покупка акции	5 611.50	12.02.2016	BGN
Продажба акции	5 000.00	12.02.2016	BGN
Продажба акции	4 000.00	12.02.2016	BGN
Продажба акции	6 000.00	12.02.2016	BGN
Продажба акции	5 000.00	15.02.2016	BGN
Покупка акции	586.09	15.02.2016	BGN
Покупка акции	6 230.00	15.02.2016	BGN
Покупка акции	4 398.38	15.02.2016	BGN
Покупка акции	6 230.00	15.02.2016	BGN
Продажба акции	7 000.00	15.02.2016	BGN
Покупка акции	6 230.00	15.02.2016	BGN
Продажба акции	2 000.00	15.02.2016	BGN

Тип сделка	Стойност	Сетъамент на ЦК	Валута
Продажба акции	5 000.00	16.02.2016	BGN
Продажба акции	8 000.00	16.02.2016	BGN
Покупка акции	16 198.00	16.02.2016	BGN
Продажба акции	4 000.00	16.02.2016	BGN
Продажба акции	4 000.00	16.02.2016	BGN
Продажба акции	5 000.00	17.02.2016	BGN
Покупка акции	123	18.02.2016	BGN
Покупка акции	560	18.02.2016	BGN
Покупка акции	61.5	24.02.2016	BGN
Покупка акции	240	24.02.2016	BGN
Покупка акции	337.5	24.02.2016	BGN
Покупка дялове	299 995.26	24.02.2016	BGN
Покупка дялове	249 998.68	24.02.2016	BGN
Покупка акции	174 150.00	26.02.2016	BGN
Покупка акции	135 000.00	29.02.2016	BGN
Покупка акции	170 550.00	29.02.2016	BGN
Покупка акции	72	02.03.2016	BGN
Покупка акции	861	02.03.2016	BGN
Продажба акции	5 002.00	02.03.2016	BGN
Покупка акции	4 928.00	07.03.2016	BGN
Покупка акции	112.6	08.03.2016	BGN
Покупка акции	112	08.03.2016	BGN
Покупка акции	61.5	08.03.2016	BGN
Покупка акции	100 300.00	10.03.2016	BGN
Покупка акции	159.68	11.03.2016	BGN
Покупка акции	324 000.00	12.03.2016	BGN
Покупка акции	66 150.00	12.03.2016	BGN
Покупка акции	250 800.00	14.03.2016	BGN
Покупка акции	138.6	14.03.2016	BGN
Покупка акции	58.2	14.03.2016	BGN
Покупка акции	215 973.00	14.03.2016	BGN
Продажба акции	251 370.00	15.03.2016	BGN

Тип сделка	Стойност	Сетъмент на ЦК	Валута
Покупка облигации	4 037.50	18.03.2016	BGN
Покупка акции	480 000.00	28.03.2016	BGN
Продажба акции	14 498.00	31.03.2016	BGN
Покупка акции	280	31.03.2016	BGN
Покупка акции	520	31.03.2016	BGN
Продажба акции	5 502.00	31.03.2016	BGN
Продажба акции	20 000.00	31.03.2016	BGN
Продажба акции	5 502.00	31.03.2016	BGN
Продажба акции	14 498.00	31.03.2016	BGN
Продажба акции	9 000.00	01.04.2016	BGN
Продажба акции	7 000.00	01.04.2016	BGN
Покупка акции	240	04.04.2016	BGN
Продажба акции	1 501.50	04.04.2016	BGN
Покупка акции	176	15.04.2016	BGN
Покупка акции	734.7	15.04.2016	BGN
Покупка акции	414.5	18.04.2016	BGN
Покупка акции	414	18.04.2016	BGN
Покупка акции	16 500.00	04.05.2016	BGN
Продажба акции	675	04.05.2016	BGN
Продажба акции	1 025.00	04.05.2016	BGN
Продажба акции	276.75	04.05.2016	BGN
Продажба акции	438	04.05.2016	BGN
Продажба акции	174 105.00	05.05.2016	BGN
Покупка акции	150 040.00	05.05.2016	BGN
Покупка акции	243.1	14.05.2016	BGN
Покупка акции	180 000.00	16.05.2016	BGN
Покупка акции	220	18.05.2016	BGN
Покупка акции	96	19.05.2016	BGN
Продажба акции	90 000.00	25.05.2016	BGN
Покупка акции	325	01.06.2016	BGN
Продажба акции	214.5	02.06.2016	BGN
Продажба акции	330	02.06.2016	BGN

Тип сделка	Стойност	Сетъамент на ЦК	Валута
Покупка облигации	2 044.32	09.06.2016	BGN
Покупка акции	345 600.00	17.06.2016	BGN
Покупка акции	484 750.00	24.06.2016	BGN
Покупка акции	1 959.60	24.06.2016	BGN
Покупка акции	689	24.06.2016	BGN
Покупка акции	798.66	24.06.2016	BGN
Покупка акции	798.66	24.06.2016	BGN
Покупка акции	187 150.00	24.06.2016	BGN
Покупка акции	29 522.00	24.06.2016	BGN
Покупка акции	90 002.00	24.06.2016	BGN
Покупка акции	108 690.00	24.06.2016	BGN
Покупка акции	27 390.00	27.06.2016	BGN
Покупка акции	44 620.00	28.06.2016	BGN
Покупка акции	551	28.06.2016	BGN
Покупка облигации	107 283.48	29.06.2016	BGN
Покупка облигации	99 030.90	29.06.2016	BGN
Покупка акции	979 846.00	29.06.2016	BGN
Покупка облигации	398 402.57	30.06.2016	BGN
Покупка облигации	182 608.56	30.06.2016	BGN
Продажба акции	179 375.00	30.06.2016	BGN
Покупка акции	130 499.00	30.06.2016	BGN
Продажба акции	247 650.00	01.07.2016	BGN
Покупка акции	106.6	01.07.2016	BGN
Продажба акции	330	01.07.2016	BGN
Покупка акции	98.4	01.07.2016	BGN
Покупка акции	87.43	04.07.2016	BGN
Продажба акции	600	04.07.2016	BGN
Покупка облигации	1 296 760.77	04.07.2016	BGN
Продажба акции	33	05.07.2016	BGN
Продажба акции	462	05.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	07.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	07.07.2016	BGN

Тип сделка	Стойност	Сетъамент на ЦК	Валута
Покупка акции	272.19	07.07.2016	BGN
Покупка акции	139.26	07.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	07.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	07.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	07.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	07.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	07.07.2016	BGN
Покупка акции	24.8	07.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	07.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	07.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	08.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	08.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	08.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	08.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	08.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	08.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	08.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	08.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	08.07.2016	BGN
Покупка акции	272.19	08.07.2016	BGN
Покупка акции	176	13.07.2016	BGN
Покупка акции	104	14.07.2016	BGN
Покупка облигации	615 072.08	15.07.2016	BGN
Покупка дялове	331 997.21	15.07.2016	BGN
Покупка акции	50 000.00	18.07.2016	BGN
Покупка акции	55 000.00	21.07.2016	BGN
Покупка акции	112	28.07.2016	BGN
Покупка акции	266.4	01.08.2016	BGN
Продажба акции	410	01.08.2016	BGN
Продажба акции	1 619.50	02.08.2016	BGN
Покупка акции	380.8	02.08.2016	BGN
Покупка акции	131.2	02.08.2016	BGN
Продажба акции	430.5	02.08.2016	BGN
Покупка акции	1 350.00	02.08.2016	BGN

Тип сделка	Стойност	Сетъамент на ЦК	Валута
Покупка акции	522.9	02.08.2016	BGN
Покупка акции	197.12	02.08.2016	BGN
Покупка облигации	102 625.00	12.08.2016	EUR
Покупка дялове	249 993.57	18.08.2016	BGN
Продажба акции	49 950.00	19.08.2016	BGN
Покупка акции	70 000.00	26.08.2016	BGN
Покупка акции	460	29.08.2016	BGN
Продажба акции	276.75	02.09.2016	BGN
Продажба акции	332.8	02.09.2016	BGN
Покупка акции	100 000.00	27.09.2016	BGN
Продажба акции	100 000.80	28.09.2016	BGN
Продажба акции	6 957.50	29.09.2016	BGN
Покупка акции	11 270.00	29.09.2016	BGN
Покупка акции	10 400.00	29.09.2016	BGN
Продажба акции	15 000.00	29.09.2016	BGN
Покупка акции	13 000.00	30.09.2016	BGN
Продажба акции	6 325.00	30.09.2016	BGN
Покупка акции	11 270.00	30.09.2016	BGN
Продажба акции	11 250.00	30.09.2016	BGN
Продажба акции	6 325.00	30.09.2016	BGN
Покупка акции	5 060.00	03.10.2016	BGN
Покупка акции	8 740.00	03.10.2016	BGN
Продажба акции	12 650.00	03.10.2016	BGN
Продажба акции	12 750.00	03.10.2016	BGN
Покупка акции	12 350.00	03.10.2016	BGN
Продажба акции	50 020.00	03.10.2016	BGN
Покупка акции	33 600.00	03.10.2016	BGN
Покупка акции	14 040.00	04.10.2016	BGN
Продажба акции	11 025.00	04.10.2016	BGN
Покупка акции	11 132.00	04.10.2016	BGN
Продажба акции	13 282.50	04.10.2016	BGN
Продажба акции	70 002.18	06.10.2016	BGN

Тип сделка	Стойност	Сетъмент на ЦК	Валута
Продажба акции	35 070.00	06.10.2016	BGN
Продажба акции	20 001.78	12.10.2016	BGN
Покупка акции	93 420.64	13.10.2016	BGN
Покупка акции	551.85	13.10.2016	BGN
Покупка акции	1 324.60	13.10.2016	BGN
Покупка акции	920	13.10.2016	BGN
Покупка акции	266.63	17.10.2016	BGN
Покупка акции	40 000.00	20.10.2016	BGN
Покупка акции	59 400.00	21.10.2016	BGN
Продажба облигации	101 400.00	26.10.2016	EUR
Покупка акции	197 340.00	28.10.2016	BGN
Продажба акции	807.5	02.11.2016	BGN
Покупка акции	510	03.11.2016	BGN
Покупка облигации	101 300.00	04.11.2016	EUR
Продажба акции	50 250.00	08.11.2016	BGN
Продажба дялове	306	11.11.2016	BGN
Продажба акции	19 185.25	18.11.2016	BGN
Продажба акции	20 195.00	18.11.2016	BGN
Продажба акции	20 195.00	18.11.2016	BGN
Продажба акции	20 195.00	18.11.2016	BGN
Покупка акции	12 200.00	18.11.2016	BGN
Покупка акции	2 440.00	18.11.2016	BGN
Покупка акции	12 200.00	18.11.2016	BGN
Покупка акции	12 200.00	18.11.2016	BGN
Покупка акции	12 200.00	18.11.2016	BGN
Покупка акции	12 200.00	18.11.2016	BGN
Покупка акции	12 200.00	18.11.2016	BGN
Покупка акции	12 200.00	18.11.2016	BGN
Покупка акции	12 200.00	18.11.2016	BGN
Покупка акции	12 200.00	18.11.2016	BGN
Покупка акции	12 200.00	18.11.2016	BGN
Продажба акции	20 195.00	18.11.2016	BGN
Покупка акции	49 860.00	21.11.2016	BGN
Продажба акции	49 875.00	21.11.2016	BGN

Тип сделка	Стойност	Сетъамент на ЦК	Валута
Продажба акции	69 750.00	02.12.2016	BGN
Покупка акции	400	02.12.2016	BGN
Продажба акции	100 956.78	02.12.2016	BGN
Продажба акции	79 721.82	02.12.2016	BGN
Покупка акции	180 000.00	05.12.2016	BGN
Покупка акции	39 942.00	09.12.2016	BGN
Продажба акции	39 976.40	09.12.2016	BGN
Покупка акции	68 997.90	12.12.2016	BGN
Продажба дялове	306	13.12.2016	BGN
Покупка акции	500 017.50	19.12.2016	BGN
Продажба акции	504 800.00	19.12.2016	BGN
Продажба акции	437 840.00	27.12.2016	BGN
Продажба акции	364 500.00	27.12.2016	BGN
Покупка акции	1 000 064.80	27.12.2016	BGN
Покупка акции	174 300.00	27.12.2016	BGN
Покупка акции	422 280.00	27.12.2016	BGN
Покупка акции	799 200.00	27.12.2016	BGN
Покупка облигации	308 512.50	29.12.2016	EUR
Покупка акции	254 000.00	29.12.2016	BGN
Продажба акции	622 528.20	29.12.2016	BGN
Покупка акции	165 000.00	29.12.2016	BGN
Продажба акции	165 500.00	29.12.2016	BGN

Забележка: Стойността по сделките без комисионната на ИПП и таксата на банката депозитар.

V. Извършени разходи по управление на дейността или портфейла през отчетния период.

В лева

Разход / Месец	Възнаграждение на Управляващото дружество	Възнаграждение на Банката депозитар	Други разходи	Всичко
Януари	48 760.83	855.09	2 986.87	52 602.79
Февруари	49 603.87	1 056.45	1 865.13	52 525.45
Март	53 031.21	1 019.86	2 805.16	56 856.23
Април	54 355.36	837.63	144.92	55 337.91
Май	41 770.50	927.84	1 094.86	43 793.20
Юни	44 611.64	1 020.69	6 744.81	52 377.14
Юли	51 645.52	2 025.78	19 890.18	73 561.48
Август	53 262.62	1 821.06	477.03	55 560.71
Септември	54 025.36	1 643.96	641.50	56 310.82
Октомври	54 688.46	1 900.25	30 017.36	86 606.07
Ноември	55 597.17	1 691.14	1 418.52	58 706.83
Декември	57 522.57	2 169.37	23 575.12	83 267.06

VII. Други промени в състоянието на активите в рамките на отчетния период, които са се отразили на стойността на активите и пасивите.

Получени лихвени плащания, погашения по главницата на облигационни емисии, права и дивиденди.

Дата	Стойност в лв.
11.01.2016	17 183.18
12.01.2016	9 885.20
13.01.2016	9 160.62
23.02.2016	13 196.25
24.02.2016	17 595.00
30.03.2016	59 031.66
03.05.2016	24 500.00
31.05.2016	9 491.96
24.06.2016	11 713.00
29.06.2016	35 372.04
30.06.2016	1 900.00
11.07.2016	10 755.25
12.07.2016	20 780.69
12.07.2016	9 777.75
15.07.2016	300.00
01.08.2016	165.00
01.08.2016	7 040.99
23.08.2016	17 599.50
24.08.2016	26 399.25
31.08.2016	162.11
08.09.2016	440.00
14.09.2016	420.70
20.09.2016	4 615.09
30.09.2016	14.36
17.10.2016	39.88
17.10.2016	111 536.06
25.10.2016	21 330.94
01.11.2016	24 500.00
09.12.2016	6 335.82

Дата	Стойност в лв.
23.12.2016	30 395.52
27.12.2016	7 051.42
29.12.2016	9 675.61
29.12.2016	9 965.60
ВСИЧКО	528 330.45

VIII. Информация в съответствие с чл. 73 от Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционните фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

Стойност на нетните активи	Нетна стойност на активите на един дял
Стойности към 31 декември 2007 г.	
27 808.63	0.9714 лв.
Стойности към 31 декември 2008 г.	
904 268.57 лв.	0.7370 лв.
Стойности към 31 декември 2009 г.	
11 117 272.46 лв.	0.7763 лв.
Стойности към 31 декември 2010 г.	
11 339 913.96 лв.	0.7524 лв.
Стойности към 31 декември 2011 г.	
10 966 117.93 лв.	0.7280 лв.
Стойности към 31 декември 2012 г.	
11 200 497.21 лв.	0.7333 лв.
Стойности към 31 декември 2013 г.	
13 879 313.64 лв.	0.8513 лв.
Стойности към 31 декември 2014 г.	
17 350 686.80 лв.	0.9034 лв.
Стойности към 31 декември 2015 г.	
19 606 022.99 лв.	0.9134 лв.
Стойности към 31 декември 2016 г.	
31 850 758.52 лв.	0.9591 лв.