



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд

31 декември 2015 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	44

Годишен доклад за дейността

ЗА ПЕРИОДА 01 ЯНУАРИ 2015 Г. – 31 ДЕКЕМВРИ 2015 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 (ЗДКИСДПКИ), обнародван на 04 Октомври 2011 г., Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД), 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 2015 г. (последният работен ден за 2015 г.) нетната стойност на активите (НСА) на Фонда е в размер на 19 606 022.99 лв.

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

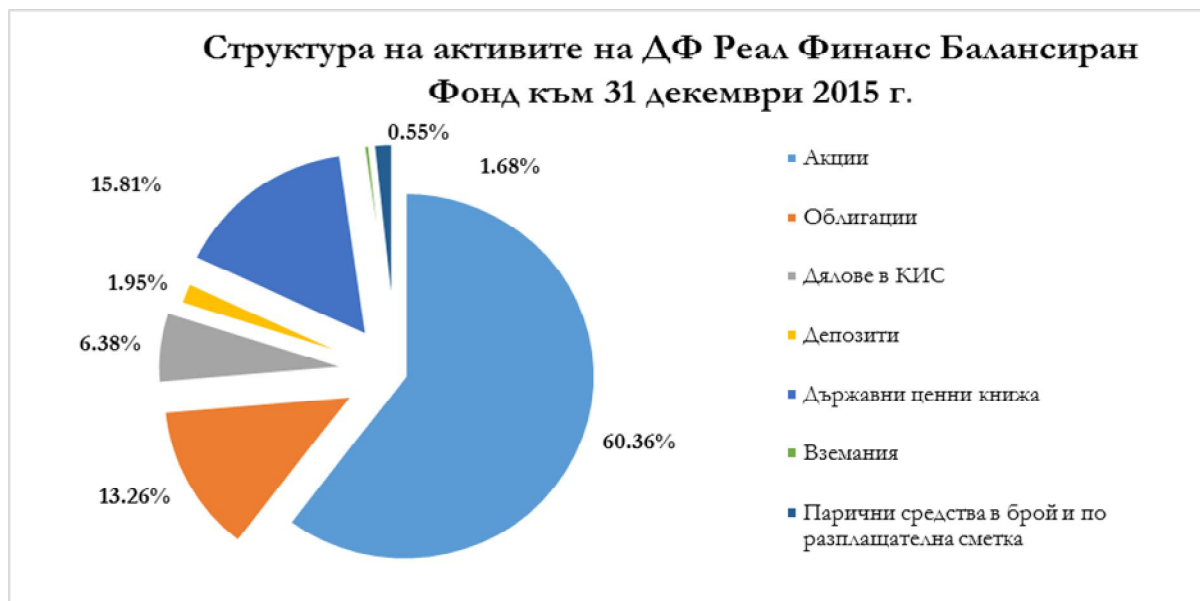
Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетния период, са както следва:

	Брой
Дялове в обръщение към 31 декември 2014 г.	19 205 247
Емитирани дялове	6 794 542
Обратно изкупени дялове	(4 534 284)
Дялове в обръщение към 31 декември 2015 г.	21 465 505

Финансовият резултат от дейността на ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд за отчетния период е печалба в размер на 215 919.34 лв.

Общооперативните разходи за сметка на Фонда са под ограничението от 4.00% от средногодишната нетна стойност на активите, която възлиза на 17 585 644.25 лв.

Чрез диаграмата по-долу са представени обобщени данни за структурата на активите на Фонда към 31 декември 2015 г.



Валутна структура на активите на Фонда към 31 декември 2015 г. - за отчетния период активите на Фонда са в български лева и евро.

Обобщената информация за Фонда за отчетния период е както следва:

Показател	Стойност (в лв.)
Стойност на активите в началото на периода	18 275 925.05
Стойност на активите в края на периода	20 532 727.44
Стойност на текущите задължения в началото на периода	925 238.25
Стойност на текущите задължения към края на периода	926 704.45
Общо приходи от дейността за периода	7 500 400.69
Общо разходи за дейността за периода	7 284 481.35
Балансова печалба към края на периода	215 919.34
Брой дялове в обръщение към края на периода	21 465 505
Нетна стойност на активите на един дял за последния работен ден на периода – 30 декември 2015 г.	0.9134
Емисионна цена на един дял, включително за последния работен ден на периода – 30 декември 2015 г.	0.9134
Цена на обратно изкупуване до 1 год., включително от емитирането на дялове, за последния работен ден на периода – 30 декември 2015 г.	0.9088
Цена на обратно изкупуване над 1 год. от емитирането на дялове, за последния работен ден на периода – 30 декември 2015 г.	0.9134

Изминалата 2015 г. бе първата от 2011 г. насам, в която индексите на Българската фондова борса отчетоха спад. След доброто представяне през 2013 и 2014 г. началото на изминалата година бе белязано със спад в цените на акциите. До средата на месец март водещият борсов индекс SOFIX загуби 8.8% спрямо края на 2014 г. Последва кратко възходящо движение до края на първото тримесечие, когато индексът успя да се повиши над ключовото ниво от 500 пункта. От този момент обаче, почти до края на годината българските акции бяха разпродавани и само леката корекция в края на годината успя да намали размера на загубите през годината. SOFIX приключи 2015 г. с понижението от 11.7%. При останалите индекси понижението бе съпоставимо: BGBX40 - 11.3% и BGTR30 - 5.8%. Единствено секторният индекс на дружествата със специална инвестиционна цел - BGREIT - се представи по-добре, като при него загубата бе незначителна - 2.5%.

Докато у нас търговията премина в минорен тон, международните финансови пазари преминаха през множество турболенции. След поредицата печеливши години водещите американски индекси достигнаха своя пик. Мерките предприети от Федералния резерв дадоха резултат и американската икономика набра скорост. Това постави на дневен ред решението за първото вдигане на лихвените нива от началото на финансовата криза. През август Standard & Poor's 500 се търгуваше на най-високите си нива от създаването на индекса. В този момент гласовете за вдигане на лихвите повлияха на пазарите, които регистрираха значими загуби в кратък период от време. Тези загуби бяха преодоляни, но в края на годината неизбежното вдигане на лихвените нива бе факт, който натежа на годишното представяне на американските индекси, които загубиха натрупаните печалби и завършиха годината с минимални изменения – например Standard & Poor's 500 загуби 0.7%.

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 2016 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.

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 2015 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 водещите централни банки осигуриха почти неограничена ликвидност на финансовите пазари. Това спомогна за стимулиране на ръста на световната икономика, както и за значителен ръст в цените на акциите. Същевременно притесненията за ново забавяне в темповете на растеж на световната икономика доведоха до значителен спад в цените на борсово търгуваните стоки. За съжаление продължителния ръст при международните финансови пазари, не рефлектира в аналогичен ръст при българския фондов пазар, в следствие на негативни вътрешни фактори от политическо и икономическо естество. Към момента търговията на Българска фондова борса – София е в застои, но потенциалът за растеж е налице, което би могло да доведе до повишаване склонността за поемане на риск у българските инвеститори и евентуално ще допринесе за привличане на нови инвеститори в дялове на Фонда.

Към 31 декември 2015 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 215 919.34 лв.

Общооперативните разходи за сметка на Фонда са под ограничението от 4.00% от средногодишната нетна стойност на активите, която възлиза на 17 585 644.25 лв.

Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на банката депозитар, такси и комисионни на инвестиционния посредник и други административни разходи (за 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 2015 г.
- **Валутен риск.** Към 31 декември 2015 г. инвеститорите във Фонда не са изложени на съществен 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.
- **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 2015 г. Фондът отчита вземания по просрочени главници и лихвени плащания по дефектирали облигационни емисии на Хлебни Изделия - Подуяне АД (94 хил. лв.) и Бросс Холдинг АД (44 хил. лв.), които са в процедури по несъстоятелност. Същите са обезценени съответно с 47 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.
 - Кредитен риск може да възникне и от неполучаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента, свързани с инвестициите в депозити, са получавани в пълен размер. Инвестирането се извършва след анализ на банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвени условия. Сумата и матуриретът на депозитите към 31 декември 2015 г., са представени в таблицата по-долу:

Търговска банка	Сума на депозита (в лв.)	Дата на падеж на депозита
Тексим Банк АД	400 000.00	01 януари 2016 г.

Към датата на изготвяне на настоящия доклад, горепосоченият депозит е прекратен.

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 2016 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/загуба от направената от тях инвестиция във Фонда.

Чрез графиката по-долу е показано движението на нетната стойност на един дял през 2015 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.

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 за публично предлагане на дялове 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 информирание 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 за публично предлагане на ценни книжа (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, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

- 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 2015 г.**

Към 31 декември 2015 г. стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 19 606 022.99 лв., а на общите активи – 20 532 727.44 лв. Фондът разполага със следните финансови инструменти към края на отчетния период:

- Парични средства по разплащателни сметки в лева: 345 565.95 лв. (1.68 % 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 – 46.24 лв. (0.00 %);
- Депозити в лева: 400 000.00 лв. (1.95 %);
- Фондът притежава следните ценни книжа:

Вид ценна книга	Сума към 31.12.2015	Дял от активите	Сума към 31.12.2014	Дял от активите
Акции в т.ч.	12 394 482.68	60.36%	10 438 433.72	57.12%
Аванс Терафонд АДСИЦ	38 551.00	0.19%	45 923.00	0.25%
Албена Инвест Холдинг АД	6 875.00	0.03%	7 038.90	0.04%
Билборд АД	3 714.00	0.02%	4 647.00	0.03%
Болкан Енд Сий Профъртис АДСИЦ	818 293.00	3.99%	855 268.00	4.68%
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	132 720.00	0.65%	132 300.00	0.72%
Българска Фондова Борса - София АД	64 887.51	0.32%	99 716.40	0.55%
Варна Плод АД	8 755.09	0.04%	2 850.00	0.02%
Велграф Асет Мениджмънт АД	761 740.40	3.71%	624 628.80	3.42%
Еврохолд България АД	3 730.00	0.02%	4 820.00	0.03%
Елхим Искра АД	14 411.98	0.07%	13 600.63	0.07%
Енемона АД	378.00	0.00%	3 430.00	0.02%
Енерго-Про Продажби АД	-	-	19 000.00	0.11%
ЗД Евроинс АД	7 600.00	0.04%	8 792.00	0.05%
Зърнени Храни България АД	512 531.50	2.50%	679 750.00	3.72%
Инвестиционна Компания Галата АД	878 568.90	4.28%	958 438.80	5.24%
Инвестор БГ АД	375.00	0.00%	-	-
Каучук АД	354 974.40	1.73%	568 746.00	3.11%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	881 496.00	4.29%	715 266.50	3.91%
Кораборемонтен Завод Одесос АД	427 839.85	2.08%	292 698.86	1.60%
Недвижими Имоти София АДСИЦ - София	65 689.00	0.32%	-	-
Неохим АД	25 520.00	0.12%	19 702.10	0.11%
Оловно-Цинков Комплекс АД	0.70	0.00%	0.70	0.00%
Параходство Българско Речно Плаване АД	68 773.75	0.33%	73 978.25	0.40%
Регала Инвест АД	824 666.00	4.02%	824 016.00	4.51%
Родна Земя Холдинг АД	831 825.00	4.05%	0.00	0.00%
Сила Холдинг АД	589 260.15	2.87%	620 763.00	3.40%
Синергон Холдинг АД	4 920.00	0.02%	5 036.00	0.03%
Слънце Стара Загора Табак АД	259 824.00	1.27%	220 202.40	1.20%
Спарки Елтос АД	4 795.20	0.02%	4 278.22	0.02%

Вид ценна книга	Сума към 31.12.2015	Дял от активите	Сума към 31.12.2014	Дял от активите
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	438 958.40	2.14%	790 782.40	4.33%
ТБ Централна Кооперативна Банка АД	16 842.00	0.08%	-	-
Тексим Банк АД	510 000.00	2.48%	-	-
Трейс Груп Холд АД	6 590.10	0.03%	6 844.20	0.04%
Фазерлес АД	14 295.00	0.07%	14 473.50	0.08%
Фонд За Недвижими Имоти България АДСИЦ	-	-	80 850.00	0.44%
Фонд Имоти АДСИЦ	238.00	0.00%	259.00	0.00%
Химснаб България АД	1 523 268.00	7.42%	1 354 016.00	7.41%
Холдинг Варна АД	571 599.25	2.78%	62 733.03	0.34%
Холдинг Нов Век АД	853 186.50	4.16%	603 228.37	3.30%
ЦКБ Ригъл Истейт Фонд АДСИЦ	815 310.00	3.97%	671 462.00	3.67%
Чез Електро България АД	28 800.00	0.14%	22 996.16	0.13%
Чез Разпределение България АД	22 680.00	0.11%	25 897.50	0.14%
Дялове в КИС	1 310 932.55	6.39%	1 309 975.11	7.17%
ДФ ЦКБ Актив	879 468.65	4.28%	886 128.79	4.85%
ДФ ЦКБ Лидер	228 914.40	1.12%	229 440.32	1.26%
ДФ Инвест Кепитъл - Високодоходен	202 549.50	0.99%	194 406.00	1.06%
Държавни ценни книжа	2 239 780.78	10.91%	-	-
Република България - XS1208855889	2 239 780.78	10.91%	-	-
Облигации /общо/ в т.ч.	2 722 735.42	13.26%	1 882 348.84	10.30%
Global Invest Holding B.V.	603 505.38	2.94%	-	-
Zagrebacki Holding	187 466.74	0.91%	185 270.34	1.01%
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	741 296.78	3.61%	560 997.31	3.07%
Асенова Крепост АД	-	-	473 744.86	2.59%
Велграф Асет Мениджмънт АД	-	-	-	-
ТБ Централна Кооперативна Банка АД	139 982.92	0.68%	-	-
Трансалп 1	802 419.16	3.91%	611 271.52	3.34%
Уеб Финанс Холдинг АД	248 064.44	1.21%	49 367.29	0.27%
Холдинг Нов Век АД	-	-	1 697.52	0.01%
Държавни ценни книжа (блокирани)	1 006 250.09	4.90%	995 408.27	5.45%
Република България- BG2040012218	477 244.57	2.32%	460 972.69	2.52%
Република България - XS0802005289	529 005.52	2.58%	534 435.58	2.92%
Общо активи държани за търгуване	19 674 181.52	95.82%	14 626 165.94	80.03%

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. В 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 2015 г. инвестициите на Фонда в ценни книжа достигат 19 674 181.52 лв. (95.82 % от активите на Фонда).

4. Приходи и разходи през отчетния период, включващи: приходи от инвестиции; други приходи; разходи за управление; разходи за лихви; такса за обслужване на банката - депозитар; и всички други промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите

Отчетените разходи от Фонда през периода възлизат на 7 284 481.35 лв., както следва:

	(лв.)
Загуби от промяна в справедливата стойност на финансови активи държани за търгуване	6 677 407.25
Загуби от сделки с финансови активи, държани за търгуване, бруто	10 592.27
Възнаграждение на Управляващо дружество	527 290.43
Възнаграждение на инвестиционния посредник	12 567.90
Възнаграждение на банката - депозитар	9 248.69
Банкови такси	554.20
Разходи за валутни операции	147.36
Разходи за лихви	15 506.49
Други разходи	31 166.76
Общо разходи	7 284 481.35

За периода приходите на Фонда възлизат на 7 500 400.69 лв. като тяхната структура може да се представи чрез следната таблица:

	(лв.)
Печалби от промяна в справедливата стойност на финансови активи държани за търгуване	7 118 899.58
Приходи от лихви, в т.ч.:	272 501.44
- от облигации	177 959.86
- от депозитни сметки	
- от държавни ценни книжа	62 734.16
Приходи от съучастия	95 879.67
Печалби от сделки с финансови активи, държани за търгуване, бруто	13 120.00
Общо приходи	7 500 400.69

Нетната печалба за отчетния период възлиза на 215 919.34 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 2015 г. възлиза на 0.9134 лв. спрямо 0.9034 лв. в края на 2014 г.

5. Информация в съответствие с чл. 73. ал.1. б."е" от Наредба № 44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

Стойност на нетните активи	Нетна стойност на активите на един дял
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.

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.

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 средната годишна 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 527 290.43 лв. и представлява 3.00 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

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, прокуриснт или член на Съвет на директорите, с изключение на един от изпълнителните директори – г-н Марин Стоев, който участва в управлението на сдружение Варненски клуб на спортния деятел, гр. Варна с ЕИК 175840973.

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

През 2015 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. 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. Емисионната стойност на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17:20 ч. в деня на подаване 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. Цената на обратно изкупуване на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17:20 ч. в деня на подаване на поръчката.

След изложеното по-горе може да се обобщи:

- 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 А, т. 1 от ТЗ не е приложима за Фонда.

9. 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 настоящите финансови отчети, 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.

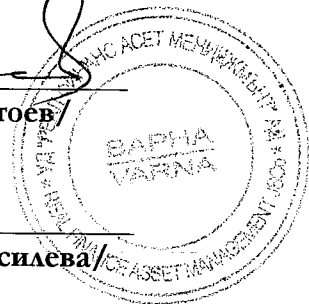
Дейността на Отдел "Нормативно съответствие" по предварителен, текущ и последващ контрол, на база проверката на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели, дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха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

Изм. директор:


//Марин Стоев//

Изм. директор:


/Степа Василева/



8 февруари 2016 г.
гр. Варна

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

До: собствениците на
ДОГОВОРЕН ФОНД РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД
гр. Варна, ул. Ал. С. Пушкин, № 24

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд Реал Финанс Балансиран Фонд към 31 декември 2015 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., отчет печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд Реал Финанс Балансиран Фонд към 31 декември 2015 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснения 7 и 21.2 към финансовия отчет, където се описва несигурност относно вземания с балансовата стойност в размер на 51 хил. лв. по просрочени главници и лихви от емитенти на облигации в процедури по несъстоятелност. Към датата на изготвяне и одобрение на финансовия отчет, Фондът е предявил своите вземания към емитентите и очаква претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.

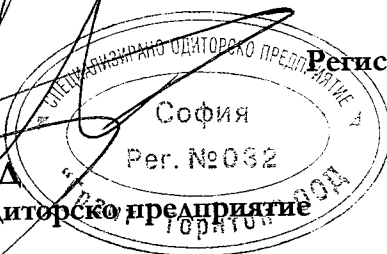
Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 г. на Договорен фонд Реал Финанс Балансиран Фонд, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Управител

Grant Thornton ООД
Специализирано одиторско предприятие



Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита

15 февруари 2016 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2015 '000 лв.	31 декември 2014 '000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	5	18 668	13 631
Финансови активи държани за търгуване, заложени като обезпечение	6	1 006	995
Други вземания	7	113	174
Депозити	8	-	1 800
Пари и парични еквиваленти	9	746	1 676
Текущи активи		20 533	18 276
Общо активи			
		20 533	18 276
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	10		
Премиен резерв	10.1	21 466	19 205
Неразпределена печалба	10.2	(4 873)	(4 652)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		3 014	2 798
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	17	45	43
Други задължения	11	881	882
Текущи пасиви		926	925
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви			
		20 533	18 276

Съставител: 
 /Наежда Великова/

Изпълнителен директор: 
 /Марин Стоев/

Изпълнителен директор: 
 /Стела Василева/

Дата: 3 февруари 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 15 февруари 2016 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие




Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 43 представляват неразделна част от него.

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

Пояснение	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.	
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	12	765	1 344
Други финансови приходи/(разходи), нетно	13	3	26
Печалба, нетно		768	1 370
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	16.1	(527)	(474)
Разходи за възнаграждение на банката - депозитар	14	(9)	(8)
Други оперативни разходи	15	(16)	(16)
Общо разходи за оперативна дейност		(552)	(498)
Печалба за годината		216	872
Общо всеобхватен доход за годината		216	872

Съставител: 
/Надежда Великова/

Изпълнителен директор: 
/Марин Стоев/

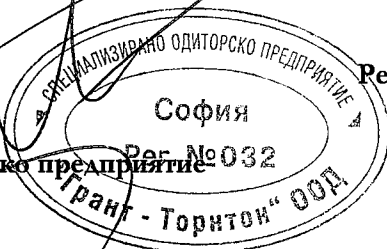
Изпълнителен директор: 
/Стеля Василева/

Дата: 3 февруари 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 15 февруари 2016 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



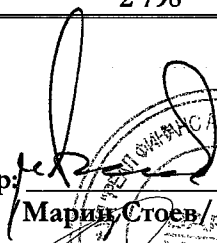

Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита

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 собствен капитал
Салдо към 1 януари 2015 г.		19 205	(4 652)	2 798	17 351
Емитирани дялове	10.1, 10.2	6 795	(745)	-	6 050
Обратно изкупени дялове	10.1, 10.2	(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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиен резерв	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2014 г.		16 304	(4 351)	1 926	13 879
Емитирани дялове	10.1, 10.2	2 901	(301)	-	2 600
Сделки с инвеститорите в дялове		2 901	(301)	-	2 600
Печалба за годината		-	-	872	872
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	872	872
Салдо към 31 декември 2014 г.		19 205	(4 652)	2 798	17 351

Съставителят: 
 /Надежда Великова/

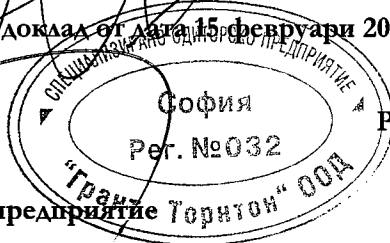
Изпълнителен директор: 
 /Мариия Стоев/
 Изпълнителен директор: 
 /Стеля Василева/

Дата: 3 февруари 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 15 февруари 2016 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 43 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(7 163)	(3 280)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	2 412	3 230
Постъпления от погасяване на главници по облигации	138	-
Получени лихви	303	245
Предоставени депозити	-	(1 800)
Постъпления от депозити	1 800	1 000
Получени дивиденди	106	91
Плащания към брокери	(12)	(12)
Плащания по оперативни разходи	(538)	(477)
Паричен поток от оперативна дейност	(2 954)	(1 003)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	6 050	2 600
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(4 010)	-
Плащания на лихви по репо сделки	(16)	(18)
Паричен поток от финансова дейност	2 024	2 582
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(930)	1 579
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	9 1 676	97
Пари и парични еквиваленти в края на годината	9 746	1 676

Съставител: 
/Надежда Великова/

Изпълнителен директор: 
/Марин Стоев/

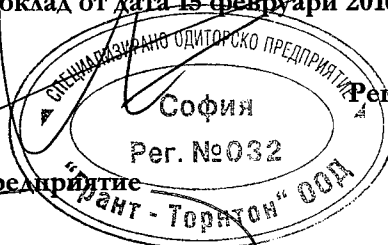
Изпълнителен директор: 
/Стефа Василева/

Дата: 3 февруари 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 15 февруари 2016 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита

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, ул. Ал. С. Пушкин № 24, 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.

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 вписван 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 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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 %) и краен собственик на управляващото дружество, чиито инструменти на собствения капитал се котира на официалния пазар на Българска фондова борса-София АД и Камчия АД (с 5 %), непублично дружество.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2014 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 ръководството 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 2015 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 Фондът и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2015 г.:

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта, от които ефект върху финансовите отчети на Дружеството се очаква да имат следните:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта, от които ефект върху финансовите отчети на Дружеството се очаква да има МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“.

Измененията към МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., приет от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г., са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2015 г., но нямат ефект върху финансовия отчет на Дружеството.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2015 г. и не са били приложени от по-ранна дата от 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 Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е 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.

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 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), в сила от 1 януари 2016 г., 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 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет 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 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети 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 2015 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Фонда е представен с един сравним период.

В случаите, в които има корекции по отношение на класифицирането на елементите на финансовите отчети, съответните сравнителни данни също са били рекласифицирани с оглед осигуряването на сравнимост между отчетните периоди.

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. Отчитане по сегменти

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Бурса – София АД и Протокол № 26/09 май 2014 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия

на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2014 г. и към 31 декември 2015 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден.

4.5. 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 12 и 13.

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.

4.6. 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. 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.

4.7. 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 сегълмента.

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

4.7.1 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 приходи/(разходи)”.

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 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционни дружества от затворен тип и управляващи дружества – 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 4.13.2). 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 приходи/(разходи)“.

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, възприети през 2014 г. :

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 или друго място за търговия в Република България, се определя:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена „купува“ от поръчките, валидни към момента на затваряне на съответното място за търговия в последния работен ден, и среднопретеглената цена на

склучените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има склучени сделки и подадени поръчки с цена „купува“;

- ако не може да се приложи някоя от горните точки цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на склучените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има склучени сделки.

При невъзможност да се приложат посочените по-горе методи за дадени акции, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари – 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.

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 среднопретеглената цена на склучените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на склучените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, цената на облигациите е среднопретеглената цена на склучените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има склучени сделки;
- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари – оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

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.

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.

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. Ако за дадената емисия ценни книжа и инструменти на паричния пазар емитирани от Република България в страната, търгувани на места за търговия при активен пазар няма котирана цена „купува” от поне двама първични дилъри на държавни ценни книжа или информацията за тях не е достъпна до Управляващото Дружество финансовите инструменти се оценят по метода на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане, падеж и ликвидност. При невъзможност да се приложат първите два варианта справедливата стойност на финансовите инструменти се оценява чрез използване на методът на линейна интерполация.

В края на 2014 г. е приета промяна в Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрена от КФН в началото на 2015 г. Съгласно новите правила, основните използвани методи за преоценка, в зависимост от типа инструменти, са както следва:

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.

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.

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.

4.7.2 Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски задължения и 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.

4.7.3 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.

4.8. 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.

4.9. 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.

4.10. 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 21 „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, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);
- 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.

4.11. 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.

4.12. 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 /20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- 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.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1 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/ 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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 желаещи 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 пояснения 45.1 и 45.3.

4.13.2 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 2015 г. най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията възлиза на 87 хил. лв., (31 декември 2014 г.: 59 хил. лв.). Допълнителна информация е предоставена в пояснение 7.

5. Финансови активи, държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива стойност 2015 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2014 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	45.1	12 394	10 439
Инвестиции в дялове на договорни фондове	45.2	1 311	1 310
Инвестиции в облигации	45.3	2 723	1 882
Държавни ценни книжа	5.4	2 240	-
		18 668	13 631

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2015 г. ‘000 лв.
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	19	38
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	1	7
Билборд АД	BG1100088076	6	4
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	56	818
Буленд Инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	140	133
Българска Фондова Борса - София АД	BG1100016978	30	65
Варна Плод АД	BG11VAVAGT15	-	9
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	209	762
Еврохолд България АД	BG1100114062	5	4
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	12	14
Енемона АД	BG1100042073	2	-
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	8	8
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	1 360	512
Инвестиционна Компания Галата АД	BG1100035135	532	878
Инвестор Бг АД	BG1100019048	-	-
Каучук АД	BG11КАРААТ12	14	355
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	16	881
Кораборемонтен Завод Одесос АД	BG11KOVABT17	5	428
Недвижими Имоти София АДСИЦ-София	BG1100101069	16	66
Неохим АД	BG11NEDIAT11	1	25
Оловно-цинков комплекс АД /в несъстоятелност/	BG11OLKAAT10	1	-
Параходство Българско Речно Плаване АД	BG1100100038	74	69
Регала Инвест АД	BG1100036133	412	825
Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	555	832
Сила Холдинг АД	BG1100027983	319	589
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	4	5
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	33	260
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	5	5
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	274	439
ТБ Централна Кооперативна Банка АД	BG1100014973	16	17
Тексим Банк АД	BG1100001921	255	510
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	1	7

Емитент на акциите	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност
			към
			31 декември
			2015 г.
		'000 лв.	'000 лв.
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	-	14
Фонд Имоти АДСИЦ	BG1100036042	7	-
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	42	1 523
Холдинг Варна АД	BG1100036984	23	572
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	63	853
ЦКБ Ригла Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	18	815
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	-	29
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	-	23
		4 534	12 394

Към 31 декември 2015 г. акциите на следните емитенти не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни и поради тази причина оценката им е била извършена по непазарен метод, както следва.

- Варна-Плод АД – за оценката им е използван метода на нетната балансов стойност на активите;
- Недвижими имоти София АДСИЦ – за оценката им е използван метода на нетната балансов стойност на активите и корекционен коефициент в размер на 0.65;
- Оловно-цинков комплекс АД /в несъстоятелност/ - за оценката им 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 липсата 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.

Емитент на акциите	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
			31 декември
			2014 г.
		'000 лв.	'000 лв.
Аванс терафонд АДСИЦ	BG1100025052	19	46
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	1	7
Билборд АД	BG1100088076	6	5
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	59	855
Буленд Инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	140	132
Българска Фондова Борса - София АД	BG1100016978	30	100
Варна Плод АД	BG11VAVAGT15	-	3
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	164	625
Еврохолд България АД	BG1100114062	5	5
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	12	14
Енемона АД	BG1100042073	2	3
Енерго – про продажби АД	BG1100027116	1	19
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	8	9
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	1360	680
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100035135	533	958
Каучук АД	BG11КАРААТ12	20	569

Емитент на акциите	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
		‘000 лв.	31 декември
			2014 г.
			‘000 лв.
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	13	715
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	5	293
Неохим АД	BG11NEDIAT11	1	20
Оловно-цинков комплекс АД /в несъстоятелност/	BG11OLKAAT10	1	-
Параходство Българско речно плаване АД	BG1100100038	74	74
Регала Инвест АД	BG1100036133	412	824
Сила холдинг АД	BG1100027983	318	621
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	4	5
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	33	220
Спарки Елtos АД	BG11ELLOAT15	5	4
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	494	791
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	1	7
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	-	14
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001053	150	81
Фонд имоти АДСИЦ	BG1100036042	7	0
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	42	1354
Холдинг Варна АД	BG1100036984	3	63
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	70	603
ЦКБ Рибъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	15	671
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	-	23
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	-	26
		4 008	10 439

Към 31 декември 2014 г. акциите на следните емитенти не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни и поради тази причина оценката им е била извършена по непазарен метод, както следва.

- ЧЕЗ Електро България АД – за оценката им е използван метода на нетната балансов стойност на активите и корекционен коефициент в размер на 0.55;
- Оловно-цинков Комплекс АД/в несъстоятелност/ - за оценката им 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 липсата на сделки и на налични поръчки за акции на емитента.

За всички останали акции към 31 декември 2014 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

5.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове

Емитент на дялове на договорни фондове	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
		‘000 лв.	31 декември
			2015 г.
			‘000 лв.
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	893	879
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	283	229
ДФ Инвест Кепитъл – Високодоходен	BG9000002105	150	203
		1 326	1 311

Емитент на дялове на договорни фондове	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2014 г. ‘000 лв.
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	893	886
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	283	230
ДФ Инвест Кепитъл – Високодоходен	BG9000002105	150	194
		1 326	1 310

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – цена за обратно изкупуване за последния работен ден на 2015 г. и 2014 г.

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2015 г. ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Трансалип 1	XS0483980149	782	802	22.08.2022	4.50 %
Адамант Кепитъл					
Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	700	741	29.10.2019	7.00 %
Global Invest Holding B.V.	BG2100049068	587	604	22.08.2022	4.50 %
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	239	248	16.11.2019	8.00 %
Загребски Холдинг	XS0309688918	196	188	10.07.2017	5.50 %
ТБ Централна					
Кооперативна Банка АД	BG2100019137	137	140	10.12.2020	4.50 %
		2 641	2 723		

Към 31 декември 2015 г. облигациите на ТБ Централна Кооперативна Банка АД, Загребски Холдинг и Уеб Финанс Холдинг АД са оценени чрез пазарен метод съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда, а облигациите на следните емитенти не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни и поради тази причина оценката им е била извършена по непазарен метод, както следва:

- Адамант Кепитъл Мениджмънт АД - в съответствие с Правилата на Фонда, за оценката им е използван методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 5.6925 %. Същият е формиран като се използва доходността по държавни облигации с ISIN код XS0802005289 и съответната рискова премия от 5.50 %.
- Трансалип 1 - в съответствие с Правилата на Фонда, за оценката им е използван методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 4.33%. Същият е формиран като се към доходността по държавни облигации на Германия с ISIN код DE0001135416, се добавя рискова премия за пазара, на който се търгуват финансовите инструменти в размер от 3.15 % плюс рискова премия за емитента на финансови инструменти в размер от 1.25 %.
- Global Invest Holding B.V. - в съответствие с Правилата на Фонда, за оценката им е използван методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 4.28%. Същият е формиран като се към доходността по държавни облигации на Германия с ISIN код DE0001135416, се добавя рискова премия за пазара, на който се търгуват финансовите инструменти в размер от 1.35 % плюс рискова премия за емитента на финансови инструменти в размер от 3.00 %.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2014 г. ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	550	561	29.10.2019	7.00 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	450	474	30.01.2015	11.00 %
Загребски Холдинг	XS0309688918	196	185	10.07.2017	5.50 %
Трансалп 1	XS0483980149	587	611	31.08.2015	7.00 %
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	49	49	16.11.2019	8.00 %
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	4	2	15.12.2017	8.00 %
		1 836	1 882		

На проведено на 28 януари 2015 г. Общо събрание на облигационерите на Асенова Крепост АД, е взето решение за удължаване на срока на емисията с 5 години (считано от 31 януари 2015 г. до 30 януари 2020 г.) и намаляване на лихвения процент по заема от 11 % на 7.2 % , считано от 30 януари 2016 г.

Към 31 декември 2014 г. облигациите на Загребски Холдинг и Уеб Финанс Холдинг АД са оценени чрез пазарен метод съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда, а облигациите на следните емитенти не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни и поради тази причина оценката им е била извършена по непазарен метод, както следва:

- Холдинг Нов Век АД и Асенова Крепост АД - в съответствие с Правилата на Фонда, за оценката им е използван методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 2.0979 %. Същият е формиран като се използва доходността по държавни облигации с ISIN код XS0802005289 и съответната рискова премия 0.80 %.
- Адамант Кепитъл Мениджмънт АД - в съответствие с Правилата на Фонда, за оценката им е използван методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 6.7979 %. Същият е формиран като се използва доходността по държавни облигации с ISIN код XS0802005289 и съответната рискова премия от 5.50 %.
- Трансалп 1 – приложена е оценка по метода на дисконтиране на паричните потоци. Дисконтовият процент е формиран като се използва доходността по държавни облигации на Германия с ISIN код DE0001135416 с дисконтов фактор 4.30 %, рискова премия за пазара, на който се търгуват финансовите инструменти от 3.00% плюс рискова премия за емитента на финансови инструменти в размер на 1.25 %.

5.4 Инвестиции в държавни ценни книжа

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2015 г. ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Република България	XS1208855889	2 249	2 240	26.03.2027	2.625 %
		2 249	2 240		

Към 31 декември 2014 г. Дружеството не притежава инвестиции в държавни ценни книжа, освен посочените в пояснение 6.

6. Финансови активи държани за търгуване, заложен като обезпечение

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност 2015 ‘000 лв.	стойност 2014 ‘000 лв.
Инвестиции в държавни ценни книжа, заложен като обезпечение	6.1	1 006	995
		1 006	995

6.1. Инвестиции в държавни ценни книжа, заложен като обезпечение

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2015 г. ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Република България	BG2040012218	393	477	11.07.2022	5.00 %
Република България	XS0802005289	250	529	09.07.2017	4.25 %
		643	1 006		

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2014 г. ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Република България	BG2040012218	393	461	11.07.2022	5.00 %
Република България	XS0802005289	489	534	09.07.2017	4.25 %
		882	995		

Държавните ценни книжа са заложен като обезпечение по репо – сделки с Централна Кооперативна банка АД. Вальорът на репо сделките е 29 януари 2016 г. (09 януари 2014 г.; 20 януари 2015 г.), а годишният лихвен процент – 1.50 % (към 31 декември 2014 г.: - 2 %).

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет същите са подновени до 1 март 2016 г.

Към 31 декември 2015 г. и 31 декември 2014 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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Вземания от дивиденди	62	72
Вземания от лихви по депозити	-	22
Вземания от лихви по облигации	-	1
Други вземания	138	138
Обезценка	(87)	(59)
	113	174

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

Вземанията от дивиденди към 31 декември 2015 г. в размер на 62 хил. лв. (2014 г.: 72 хил. лв.) са от следните емитенти:

- Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ - 36 хил. лв. (2014 г.: 22 хил. лв.);
- ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ - 26 хил. лв. (2014 г.: 17 хил. лв.);
- Към 31 декември 2014 г. - 33 хил. лв. от Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ.

Вземанията от лихви по депозити към 31 декември 2014 г., в размер на 22 хил. лв., са във връзка със сключени договори за депозити с Тексим Банк АД.

Вземанията от лихви по облигации в размер на 1 хил. лв. към 31 декември 2014 г. са във връзка с падежирали лихви по облигационни емисии.

Другите вземания в размер на 138 хил. лв. (2014 г.: 138 хил. лв.) са формирани от вземания по главници и лихви по дефектирали облигационни емисии на:

- Бросс Холдинг АД - 44 хил. лв. (2014 г.: 44 хил. лв.);
- Хлебни Изделия – Подуяне АД - 94 хил. лв. (2014 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 28 хил. лв. през 2015 г. и 9 хил. лв. през 2014 г. разпределена както следва:

- Хлебни Изделия – Подуяне АД – с 19 хил. лв. (2014 г.: - хил. лв.);
- Бросс Холдинг АД – с 9 хил. лв. (2014 г.: 9 хил. лв.)

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

Към 31 декември 2014 г. вземанията от Хлебни Изделия – Подуяне АД са обезценени с общо 28 хил. лв., а тези от Бросс Холдинг АД – с 31 хил. лв.

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	59	50
Загуба от обезценка	28	9
Салдо към 31 декември	87	59

Към 31 декември 2015 г. общата балансова стойност на необезценените просрочени над една година вземания от Хлебни Изделия – Подуяне АД и Бросс Холдинг АД възлиза на 51 хил. лв. (2014 г.: 79 хил. лв.).

Анализ на необезценените просрочени вземания е представен в пояснение 21.2.

8. Депозити

Към 31 декември 2015 г. Фондът няма открити депозити с оригинален матуритет над 3 месеца.

Към 31 декември 2014 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита ‘000 лв.
Тексим Банк АД	2.00 %	16.01.2015	BGN	1 800 000	1 800
				1 800 000	1 800

Към датата на изготвяне на финансовия отчет за 2014 г., горепосоченият депозит е подновен за 6-месечен период.

9. Пари и парични еквиваленти

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в банка - депозитар в:		
- български лева	346	136
Краткосрочни депозити	400	1 540
	746	1 676

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

Към датата на изготвяне на финансовия отчет, горепосоченият депозит е прекратен.

Към 31 декември 2014 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита '000 лв.
Тексим Банк АД	2.00 %	01.01.2015	BGN	460 000	460
Тексим Банк АД	2.00 %	05.02.2015	BGN	500 000	500
Тексим Банк АД	2.00 %	07.02.2015	BGN	580 000	580
				1 540 000	1 540

Към датата на изготвяне на финансовия отчет за 2014 г. горепосочените депозити са подновени за 3-месечен период, с малки промени в главницата по някои от тях.

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

10. Нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

10.1. Дялове в обръщение

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

	2015		2014	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	19 205 247	1	16 304 297	1
Емитирани дялове	6 794 542	1	2 900 950	1
Обратно изкупени дялове	(4 534 284)	1	-	-
Към 31 декември	21 465 505	1	19 205 247	1

10.2. Премиян резерв

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Премиян резерв към 1 януари	(4 652)	(4 351)
Изменение в резултат на емисия на дялове	(745)	(301)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	524	-
Премиян резерв към 31 декември	(4 873)	(4 652)

10.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2015 г. е 0.9134 лв. (2014 г.: 0.9034 лв.) и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 17.20 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

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 2015 г. (последен работен ден за 2015 г.), като нетна стойност на активите на един дял е 0.9134 лв. (2014 г.: 0.9034 лв.), а стойността на нетните активи на Фонда към 30 декември 2015 г. възлиза на 19 606 022.99 лв. (2014 г.: 17 350 686.80 лв.).

11. Други задължения

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	880	881
Банка - депозитар	1	1
	<u>881</u>	<u>882</u>

Към края и на двата сравними периода Фондът е страна по репо сделки с Централна Кооперативна Банка АД с вальор 29 януари 2016 г. (респ. 20 януари 2015 г.) Срещу задължението към банката има заложені държавни ценни книжа (вж. пояснение 6.1).

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Приходи от лихви	241	183
Разходи за лихви по репо сделки	(16)	(18)
Приходи от дивиденди	96	110
Печалби/ (загуби) от сделки с финансови активи, държани за търгуване, нетно	2	(21)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	7 119	11 558
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(6 677)	(10 468)
	<u>765</u>	<u>1 344</u>

13. Други финансови приходи/(разходи), нетно

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	32	58
Обезценка на вземания по дефектирани облигационни емисии	(28)	(9)
Разходи за банкови такси и комисионни	(1)	(1)
Наказателни лихви по прекратен депозит	-	(22)
	<u>3</u>	<u>26</u>

14. Разходи за възнаграждение на банка - депозитар

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.

За 2014 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 7 887.88 лв., представляващо 0.05 % от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда.

Съгласно Проспекта на Фонда, разходите за възнаграждение на банката-депозитар не може да превишават 0.4 %. средната годишна стойност на активите на Фонда. И през двата сравними периода ограничението е спазено.

15. Други оперативни разходи

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Комисионни на инвестиционен посредник	(13)	(13)
Независим финансов одит	(2)	(2)
Регулаторни и други такси	(1)	(1)
	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>

16. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, собствениците на Управляващото дружество, 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.

16.1. Сделки с Управляващото дружество

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	(527)	(474)

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество през 2015 г. е в размер на 527 290.43 лв. (2014 г.: 474 348.26 лв.) и през двата сравними периода представлява 3.00 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум, съгласно Проспекта на Фонда, 3.00 %.

16.2. Сделки с инвестиционния посредник

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Реал Финанс АД	(11)	(13)

Сделките с инвестиционен посредник са извършени въз основа на договор за инвестиционно посредничество от 20 юни 2007 г. и представляват комисионни за сделки с ценни книжа.

17. Разчети със свързани лица в края на годината

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Текущи задължения към:		
- управляващо дружество	45	43
Общо задължения към свързани лица	<u>45</u>	<u>43</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2015 г. (респ. 2014 г.), но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно, съгласно Правилата на Фонда, и се плаща в началото на следващия месец.

18. 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.

19. 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 6.1.

20. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2015	2014
		‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	12 394	10 439
Дялове в на договорни фондове	5.2	1 311	1 310
Облигации	5.3	2 723	1 882
Държавни ценни книжа	5.4, 6.1	3 246	995
		<u>19 674</u>	<u>14 626</u>
Кредити и вземания:			
Други вземания	7	113	174
Депозити	8	-	1 800
Пари и парични еквиваленти	9	746	1 676
		<u>859</u>	<u>3 650</u>
Общо финансови активи		<u>20 533</u>	<u>18 276</u>

Финансови пасиви	Пояснение	2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Други задължения	11	881	882
Задължения към свързани лица	17	45	43
Общо финансови пасиви		926	925

Вижте пояснение 4.7 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 4.7.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 21.

21. 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 20.

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 заплахата 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 2015 г. представляват 95.82 % 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.

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 2015 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.

21.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани в евро. 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.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	Излагане на краткосрочен риск
	Евро '000 лв.
31 декември 2015 г.	
Финансови активи	4 751
Общо излагане на риск	4 751
31 декември 2014 г.	
Финансови активи	1 856
Общо излагане на риск	1 856

21.1.2. Лихвен риск

Репо – сделките, по които е страна са с фиксиран лихвен процент, поради което пасивите на Фонда 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 2015 г. представляват 13.26 % (2014 г.: 10.30 %) от активите на Фонда, а държавните ценни книжа 15.81 % (2014 г.: 5.45 %).

Към 31 декември 2015 г. всички дългови ценни книжа в портфейла на Фонда са с фиксиран лихвен процент.

Емитент	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	6 - месечен; 7.00 %	7.00 %
Загребски Холдинг	XS0309688918	12 - месечен; 5.50 %	5.50 %
Трансалп 1	XS0483980149	6 - месечен; 4.50 %	4.50 %
Global Invest Holding B.V.	XS0382670437	6 - месечен; 4.50 %	4.50 %
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	6 - месечен; 8.00 %	8.00 %
ТБ Централна кооперативна банка АД	BG2100019137	12 - месечен; 4.50 %	4.50 %
Република България	BG2040012218	6 - месечен; 5.00 %	5.00 %
Република България	XS0802005289	12 - месечен; 4.25 %	4.25 %
Република България	XS1208855889	12 - месечен; 2.625 %	2.625%

Към 31 декември 2014 г. всички дългови ценни книжа в портфейла на Фонда са с фиксиран лихвен процент.

Емитент	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	6 - месечен; 7.00 %	7.00 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	6 - месечен; 11.00 %	11.00 %
Загребски Холдинг Трансалип 1	XS0309688918 XS0483980149	12 - месечен; 5.50 % 6 - месечен; 7.00 %	5.50 % 7.00 %
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	12 - месечен; 8.00 %	8.00 %
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	6 - месечен; 8.00 %	8.00 %
Република България	BG2040012218	6 - месечен; 5.00 %	5.00 %
Република България	XS0802005289	6 - месечен; 4.25 %	4.25 %

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност, 3.63 % (2014 г.: 19.02 %) 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:

	2015 %	2014 %
Разплащателни сметки	0.00	0.07
Депозити	11.67	23.85
Облигации	65.31	59.27
Държавни ценни книжа	23.02	16.80

21.1.3. 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.

В следващата таблица е представен бета коефициента на всяка една акция от портфейла на Фонда към 31 декември 2015 г. 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.

Емитент	ISIN код	β
Аванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	0.661865305
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	-0.19605308
Билборд АД	BG1100088076	0.38822141
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	0.05857609
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	0.37676826
Българска Фондова Борса - София АД	BG1100016978	0.56009922
Варна Плод АД	BG11VAVAGT15	-0.03542934
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	0.11667277
Еврохолд България АД	BG1100114062	1.12745854

Емитент	ISIN код	β
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	0.55842459
Енемона АД	BG1100042073	1.25746669
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	1.0227752
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	1.03366505
Инвестиционна Компания Галата АД	BG1100035135	0.22624656
Инвестор Бг АД	BG1100019048	0.45001276
Каучук АД	BG11КАРААТ12	0.02860026
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	0.07666447
Кораборемонтен Завод Одесос АД	BG11KOVABT17	0.54429795
Недвижими Имоти София АДСИЦ - София	BG1100101069	-
Неохим АД	BG11NEDIAT11	1.83108915
Оловно-цинков Комплекс АД /в несъстоятелност/	BG11OLKAAT10	-
Параходство Българско Речно Плаване АД	BG1100100038	0.48661262
Регала Инвест АД	BG1100036133	0.07476702
Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	0.26178704
Сила Холдинг АД	BG1100027983	-0.01082361
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	1.229543600
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	0.3779785
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	-0.03871978
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	0.190678900
ТБ Централна Кооперативна Банка АД	BG1100014973	0.87988904
Тексим Банк АД	BG1100001921	0.01094235
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	0.31558976
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	0.37198125
Фонд Имоти АДСИЦ	BG1100036042	0.09348867
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	-0.0574313
Холдинг Варна АД	BG1100036984	0.88396395
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	-0.12371412
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	0.02757131
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	0.07207421
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	0.09691415

Забележка: Коефициентът β е изчислен на база на дневната възвръщаемост при едногодишно наблюдение на индекса SOFIX и съответния актив.

Като измерител на риск за портфейла от притежавани дялове в договорни фондове е използвано стандартното отклонение заради специфичния тип финансов инструмент, който представляват дяловете в договорни фондове.

Емитент	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	7.57 %
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	10.51 %
ДФ Инвест Кепитъл - Високодоходен	BG9000002105	10.20 %

В следващата таблица са представени основни измерители на риск, изчислени за притежаваните облигации и държавни ценни книжа в портфейла на Фонда.

Емитент	ISIN код	Дюрация	Модифицирана дюрация
Адамант Кепитъл мениджмънт ЕАД	BG2100010144	3.402388895	3.308312879
Global Invest Holding B.V.	XS0382670437	5.72951091	5.608131548
Загребски Холдинг	XS0309688918	1.474322971	1.401134869
Република България	BG2040012218	5.631732334	5.578746999
Република България	XS0802005289	1.526027397	1.524561388
Република България	XS1208855889	11.24383562	11.08434313
ТБ Централна Кооперативна Банка АД	BG2100019137	4.950684932	4.852656296
Трансалп 1	XS0483980149	5.727858807	5.605112328
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	3.391493371	3.273327595

Данните за сравнимия период са както следва:

В следващата таблица е представен бета коефициента на всяка една акция от портфейла на Фонда към 31 декември 2014 г. 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.

Емитент	ISIN код	β
Аванс терафонд АДСИЦ	BG1100025052	0.250329971
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	1.340481457
Билборд АД	BG1100088076	1.635789526
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	-
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	BG1100067054	0.494540487
Българска Фондова Борса - София АД	BG1100016978	9.718545683
Варна Плод АД	BG11VAVAGT15	0.219486778
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	-0.035329011
Еврохолд България АД	BG1100114062	1.129258241
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	1.954595611
Енемона АД	BG1100042073	0.9385796
Енерго – про продажби АД	BG1100027116	1.792416069
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	0.925310417
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	2.479455402
Инвестиционна компания Галата АД	BG1100035135	0.034936498
Каучук АД	BG11КАРААТ12	0.011690873
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	-0.054644892
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	0.689977797
Неохим АД	BG11NEDIAT11	0.976190394
Оловно-цинков Комплекс АД /в несъстоятелност/	BG11OLKAAT10	-
Параходство Българско речно плаване АД	BG1100100038	1.04294223
Регала Инвест АД	BG1100036133	-
Сила холдинг АД	BG1100027983	-0.598178999
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	1.989983171
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	-4.111441501

Емитент	ISIN код	β
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	0.543017517
Супер Боровец Прошърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	-0.521381558
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	0.694352572
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	0.214469681
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001053	1.347888437
Фонд Имоти АДСИЦ	BG1100036042	-0.114923395
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	-
Холдинг Варна АД	BG1100036984	0.607642151
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	0.134552012
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	0.162143009
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	1.362348251
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	0.585559271

Забележка: Коефициентът β е изчислен на база на дневната възвръщаемост при едногодишно наблюдение на индекса SOFIX и съответния актив.

Като измерител на риск за портфейла от притежавани дялове в колективни инвестиционни схеми е използвано стандартното отклонение заради специфичния тип финансов инструмент, който представляват дяловете в колективни инвестиционни схеми.

Емитент	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	5.91 %
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	6.39 %
ДФ Инвест Кепитъл - Високодоходен	BG9000002105	8.30 %

В следващата таблица са представени основни измерители на риск, изчислени за притежаваните облигации в портфейла на Фонда.

Емитент	ISIN код	Дюрация	Модифицирана дюрация
Адамант Кепитъл мениджмънт ЕАД	BG21000101441	4.139812359	4.001586475
Асенова Крепост АД	BG2100002091	0.084931507	0.084048626
Загребски Холдинг	XS0309688918	2.36686058	2.263928609
Република България	BG2040012218	6.33427192	6.246383225
Република България	XS0802005289	2.526027397	2.509757665
Трансалип 1	XS0483980149	0.627280344	0.613928668
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	3.9381797	3.765151552
Холдинг Нов Век АД	BG2100049068	3.426660917	3.191416604

21.2. 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:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, държани за търгуване	19 674	14 626
Други вземания	113	174
Депозити	-	1 800
Пари и парични еквиваленти	746	1 676
	20 533	18 276

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.

Към 31 декември 2015 г. Фондът отчита вземания по просрочени главнични и лихвени плащания по дефектирали облигационни емисии на Хлебни Изделия - Подуяне АД в размер на 94 хил. лв. (2014 г.: 94 хил. лв.) и Бросс Холдинг АД – в размер на 44 хил. лв. (2014 г.: 44 хил. лв.), които са в процедури по несъстоятелност. Към 31 декември 2015 г. същите вземания са обезценени съответно с 47 хил. лв. (2014 г.: 28 хил. лв.) и 40 хил. лв. (2014 г.: 31 хил. лв.), предвид очакванията за събираемост на сумите.

Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
До 3 месеца	-	1
Между 6 месеца и 1 година	17	-
Над 1 година	51	79
	68	80

Към 31 декември 2015 г., по отношение на другите си вземания Фондът е изложен на кредитен риск към Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ, ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ, 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.

21.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба № 44/20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционни дружества от затворен тип и управляващи дружества, 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 влягането 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 30 439 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 Фонда има задължение по договорени репо сделки, които се олихвяват съобразно договорен фиксиран лихвен процент. Всички останали задължения са нелихвоносни.

Към 31 декември 2015 г. задълженията на Фонда възлизат на 926 хил. лв. (2014 г.: 925 хил. лв.), дължими към Управляващото дружество, банката-депозитар и Централна Кооперативна Банка АД (по репо-сделки). Всички суми са дължими в срок до шест месеца. През 2016 г. репо-сделките са подновени със сключването на нови такива, а останалите задължения са погасени изцяло.

22. 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.

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	19 607	17 351
Общо задължения	926	925
- Пари и парични еквиваленти	(746)	(1 676)
Нетен дълг	180	(751)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:0.01	1:(0.04)

Изменението на съотношението през 2015 г. се дължи главно на намаление на парите и паричните еквиваленти.

23. 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 2015 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснения 5 и 6 от финансовия отчет) в размер на 19 674 хил. лв. (2014 г.: 14 626 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 4.7.1).

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 пояснения 5.1 и 5.3.

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 на ЧЕЗ Електро България АД (със стойност към 31 декември 2015 г.: 29 хил. лв.) в Ниво 1 и преминаване на акции на Варна плод АД (със стойност към 31 декември 2015 г.: 9 хил. лв.) в Ниво 3.

Следната таблица представя финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние към 31 декември 2014 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	10 416	23	10 439
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	1 310	-	1 310
Инвестиции в облигации	234	1 648	1 882
Инвестиции в държавни ценни книжа	995	-	995
	12 955	1 671	14 626

Прехвърляния между различните нива към 31 декември 2014 г. включват преминаване на акции на ЧЕЗ Електро България АД (със стойност към 31 декември 2014 г.: 23 хил. лв.) в Ниво 3, облигации на Уеб Финанс Холдинг АД от Ниво 3 към Ниво 1 (със стойност към 31 декември 2014 г.: 49 хил. лв.) и акции на Асенова Крепост АД от Ниво 1 към Ниво 3 (със стойност към 31 декември 2014 г.: 474 хил. лв.).

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	1 671	1 166
Печалби или загуби, признати в:		
Печалбата или загубата	144	206
Покупки	1 005	550
Продажби	(455)	(507)
Трансфер от и към Ниво 1 през периода	(22)	345
Уреждане	(121)	(89)
Салдо към 31 декември	2 222	1 671

Печалбите или загубите, признати в отчета за отчетната дата 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:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Активи, държани в края на отчетния период	145	175
Активи, които не са държани в края на отчетния период	(1)	31
Общо печалби или загуби, нетно	144	206

Промяната на входящите данни при оценяването на инструментите на ниво 3 в 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.

24. 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.

25. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващото дружество на 8 февруари 2016 г.

**Информация, съгласно чл.73, ал.1, т.5 от
Наредба № 44 от 20 октомври 2011 г.
за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и
управляващите дружества
за ДФ РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД
към 31 Декември 2015 г.**

- I. Броя на дяловете в обръщение на ДФ РЕАЛ ФИНАНС БАЛАНСИРАН ФОНД към края на отчетния период е 21 465 505.
- II. Нетната стойност на активите на един дял към края на отчетния период е 0.9134 лв.
- III. Обем и структура на инвестициите в портфейла по видове финансови инструменти в края и в началото на отчетния период.

СЕКТОР	31.12.2015			31.12.2014		
	Преоценена стойност в лева	% на активите на фонда	Дял към нетните активи	Преоценена стойност в лева	% на активите на фонда	Дял към нетните активи
1. АКЦИИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР В БЪЛГАРИЯ	12 394 482.68	60.36	63.22	10 438 433.72	57.12	60.16
<i>АДСПЦ</i>	3 191 255.40	15.54	16.28	3 292 110.90	18.01	18.97
<i>ЕНЕРГЕТИКА</i>	51 480.00	0.25	0.26	67 893.66	0.37	0.39
<i>ИНФРАСТРУКТУРА</i>	6 590.10	0.03	0.03	6 844.20	0.04	0.04
<i>ПРОМИШЛЕННОСТ</i>	5 749 319.28	28.00	29.32	5 759 173.66	31.51	33.19
<i>ФИНАНСОВО ПОСРЕДНИЧЕСТВО</i>	534 442.00	2.61	2.73	8792.00	0.05	0.05
<i>ХОЛДИНГИ</i>	2 861 395.90	13.94	14.59	1 303 619.30	7.13	7.51
2. Дялове в КИС	1 310 932.55	6.38	6.69	1 309 975.11	7.17	7.55
3. Облигации	5 968 766.29	29.07	30.44	2 877 757.11	15.75	16.59
4. Разплащателни сметки и касови наличности	345 612.19	1.68	1.76	136 125.02	0.74	0.78
5. Вземания	112 933.73	0.55	0.58	173 634.09	0.95	1.00
6. Депозити	400 000.00	1.95	2.04	3 340 000.00	18.28	19.25
ОБЩО АКТИВИ	20 532 727.44	100.00		18 275 925.05	100.00	
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ	19 606 022.99			17 350 686.80		

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

Тип сделка	Стойност	Сетълмент на ЦК	Валута
Покупка акции	108 000.00	08.01.2015	BGN
Продажба акции	513 000.00	08.01.2015	BGN
Покупка акции	154 000.00	08.01.2015	BGN
Покупка акции	88 000.00	08.01.2015	BGN
Покупка акции	170 085.00	12.01.2015	BGN
Покупка облигации	499 989.25	16.01.2015	BGN
Покупка акции	325.50	24.01.2015	BGN
Покупка акции	1 044.00	26.01.2015	BGN
Покупка облигации	5 985.80	16.02.2015	BGN
Покупка облигации	580 321.63	27.02.2015	BGN
Продажба акции	5 625.00	17.03.2015	BGN
Покупка акции	540.00	17.03.2015	BGN
Покупка акции	5 550.00	17.03.2015	BGN
Продажба акции	36 975.00	20.03.2015	BGN
Покупка акции	14 800.00	20.03.2015	BGN
Покупка акции	22 200.00	20.03.2015	BGN
Продажба акции	350.00	27.03.2015	BGN
Продажба акции	900.00	27.03.2015	BGN
Продажба акции	170.00	27.03.2015	BGN
Продажба акции	28 080.00	30.03.2015	BGN
Продажба акции	148 485.00	30.03.2015	BGN
Продажба акции	73 500.00	30.03.2015	BGN
Покупка акции	84 000.00	31.03.2015	BGN
Покупка акции	36 000.00	31.03.2015	BGN
Продажба акции	175.00	31.03.2015	BGN
Продажба акции	900.00	31.03.2015	BGN
Покупка акции	50 180.00	02.04.2015	BGN
Продажба акции	120.00	02.04.2015	BGN
Продажба акции	650.00	02.04.2015	BGN
Продажба акции	54 000.00	22.04.2015	BGN
Покупка акции	130 032.00	30.04.2015	BGN
Продажба акции	560.00	05.05.2015	BGN
Продажба акции	1 140.00	05.05.2015	BGN
Продажба акции	450.00	19.05.2015	BGN
Продажба акции	18 942.00	26.05.2015	BGN
Продажба акции	30 420.00	26.05.2015	BGN
Продажба акции	450.00	01.06.2015	BGN

Тип сделка	Стойност	Сегъмент на ЦК	Валута
Продажба акции	400.00	02.06.2015	BGN
Покупка акции	27 580.40	03.06.2015	BGN
Продажба акции	23 250.00	03.06.2015	BGN
Продажба акции	9 897.25	04.06.2015	BGN
Покупка акции	8 287.50	09.06.2015	BGN
Покупка акции	2 880.00	09.06.2015	BGN
Покупка акции	1 915.00	09.06.2015	BGN
Продажба акции	270.00	02.07.2015	BGN
Продажба акции	918.00	02.07.2015	BGN
Продажба акции	325.00	02.07.2015	BGN
Покупка облигации	894 761.78	16.07.2015	EUR
Покупка акции	550.00	04.08.2015	BGN
Продажба акции	556.45	04.08.2015	BGN
Покупка акции	114.00	04.08.2015	BGN
Продажба облигации	310 208.33	17.08.2015	EUR
Покупка облигации	310 266.67	18.08.2015	EUR
Покупка облигации	204 076.72	18.08.2015	EUR
Продажба облигации	453 762.17	18.08.2015	BGN
Покупка акции	60 147.00	21.08.2015	BGN
Покупка акции	300.30	26.08.2015	BGN
Покупка акции	250.25	26.08.2015	BGN
Покупка акции	99.00	26.08.2015	BGN
Покупка акции	250.25	26.08.2015	BGN
Покупка акции	300.30	26.08.2015	BGN
Покупка акции	300.30	26.08.2015	BGN
Покупка акции	250.25	26.08.2015	BGN
Покупка акции	250.25	26.08.2015	BGN
Покупка акции	891.90	26.08.2015	BGN
Покупка акции	300.30	26.08.2015	BGN
Покупка акции	999.00	26.08.2015	BGN
Покупка акции	396.00	26.08.2015	BGN
Покупка акции	1 189.20	26.08.2015	BGN
Покупка акции	30.03	26.08.2015	BGN
Покупка акции	330.00	26.08.2015	BGN
Покупка акции	300.30	26.08.2015	BGN
Покупка акции	250.25	26.08.2015	BGN
Покупка акции	100.10	26.08.2015	BGN
Покупка акции	396.00	26.08.2015	BGN
Покупка акции	300.30	26.08.2015	BGN

Тип сделка	Стойност	Сегъмент на ЦК	Валута
Покупка акции	250.25	26.08.2015	BGN
Покупка акции	300.30	26.08.2015	BGN
Покупка акции	495.00	26.08.2015	BGN
Покупка акции	495.00	26.08.2015	BGN
Покупка акции	270.27	26.08.2015	BGN
Покупка акции	495.00	26.08.2015	BGN
Покупка акции	250.25	26.08.2015	BGN
Покупка акции	670.00	26.08.2015	BGN
Покупка акции	970.00	26.08.2015	BGN
Покупка акции	300.30	26.08.2015	BGN
Покупка акции	495.00	26.08.2015	BGN
Покупка акции	599.40	26.08.2015	BGN
Покупка акции	250.25	26.08.2015	BGN
Покупка акции	250.25	26.08.2015	BGN
Покупка акции	200.20	26.08.2015	BGN
Покупка акции	429.14	26.08.2015	BGN
Покупка акции	250.25	26.08.2015	BGN
Покупка акции	755.25	27.08.2015	BGN
Покупка акции	793.16	27.08.2015	BGN
Покупка акции	250.00	02.09.2015	BGN
Покупка акции	227.00	02.09.2015	BGN
Покупка акции	250.00	02.09.2015	BGN
Продажба акции	448.75	02.09.2015	BGN
Покупка акции	99 960.00	25.09.2015	BGN
Продажба акции	100 000.00	28.09.2015	BGN
Продажба облигации	35 110.36	13.10.2015	EUR
Покупка акции	66 144.00	16.10.2015	BGN
Покупка акции	3 590.00	20.10.2015	BGN
Продажба акции	464.00	03.11.2015	BGN
Покупка облигации	130 124.80	04.11.2015	BGN
Покупка облигации	20 019.20	04.11.2015	BGN
Продажба облигации	130 008.05	04.11.2015	EUR
Продажба облигации	20 969.04	04.11.2015	EUR
Продажба облигации	1 658.83	03.12.2015	EUR
Продажба акции	4 498.75	07.12.2015	BGN
Покупка акции	4 500.00	07.12.2015	BGN
Покупка акции	369.60	08.12.2015	BGN
Покупка акции	43.50	08.12.2015	BGN
Покупка акции	37.00	09.12.2015	BGN

Тип сделка	Стойност	Сетъмент на ЦК	Валута
Покупка акции	148.00	09.12.2015	BGN
Покупка акции	1 025.10	22.12.2015	BGN
Покупка акции	1 252.90	22.12.2015	BGN
Покупка акции	1 025.10	22.12.2015	BGN
Покупка акции	2 278.00	22.12.2015	BGN
Покупка акции	3 291.50	22.12.2015	BGN
Покупка акции	567.45	22.12.2015	BGN
Покупка акции	170.24	22.12.2015	BGN
Покупка акции	336.00	22.12.2015	BGN
Покупка акции	560.00	22.12.2015	BGN
Продажба облигации	359 652.96	23.12.2015	BGN
Покупка облигации	201 301.64	23.12.2015	EUR
Покупка акции	3 600.00	23.12.2015	BGN
Продажба акции	450.00	23.12.2015	BGN
Продажба акции	750.00	23.12.2015	BGN
Продажба акции	750.00	23.12.2015	BGN
Продажба акции	750.00	23.12.2015	BGN
Продажба акции	750.00	23.12.2015	BGN
Покупка акции	7 500.00	23.12.2015	BGN
Покупка акции	3 635.60	23.12.2015	BGN
Покупка акции	322.65	23.12.2015	BGN
Покупка акции	1 785.00	23.12.2015	BGN
Продажба облигации	439 582.18	23.12.2015	BGN
Покупка облигации	406 050.00	23.12.2015	EUR
Продажба акции	800.00	28.12.2015	BGN
Продажба акции	800.00	28.12.2015	BGN
Покупка акции	300 800.00	28.12.2015	BGN
Покупка акции	532 500.00	28.12.2015	BGN
Покупка акции	715 500.00	28.12.2015	BGN
Продажба акции	25 200.00	28.12.2015	BGN
Продажба акции	208.00	28.12.2015	BGN
Покупка акции	3 420.00	28.12.2015	BGN
Продажба акции	800.00	28.12.2015	BGN
Продажба акции	800.00	28.12.2015	BGN
Покупка акции	300 300.00	29.12.2015	BGN
Продажба акции	300 000.00	29.12.2015	BGN
Покупка акции	1 680.00	30.12.2015	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	43 744.56	716.06	4 046.48	48 507.10
Февруари	43 264.32	633.53	668.32	44 566.17
Март	43 498.48	800.42	1 563.74	45 862.64
Април	43 962.49	667.95	505.82	45 136.26
Май	43 903.33	648.50	210.54	44 762.37
Юни	43 402.34	755.68	345.08	44 503.10
Юли	43 767.42	810.88	1 808.36	46 386.66
Август	44 014.04	925.76	2 188.36	47 128.16
Септември	43 853.23	751.13	273.16	44 877.52
Октомври	44 314.44	714.59	329.86	45 358.89
Ноември	44 536.49	737.32	369.52	45 643.33
Декември	45 029.29	966.87	31 545.42	77 541.58

VI. Брой и цени на издадените и обратно изкупените дялове през отчетния период.

Месец Декември 2015 г.				Месец Ноември 2015 г.				Месец Октомври 2015 г.			
Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване	Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване	Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване
1 718 973	0.9017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 718 973	0.9017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Месец Септември 2015 г.				Месец Август 2015 г.				Месец Юли 2015 г.			
Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване	Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване	Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване
-	-	2 284	1.00	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	2 284	1.00	-	-	-	-	-	-	-	-

Месец Юни 2015 г.				Месец Май 2015 г.				Месец Април 2015 г.			
Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване	Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване	Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Месец Март 2015 г.				Месец Февруари 2015 г.				Месец Януари 2015 г.			
Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване	Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване	Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване
-	-	-	-	-	-	-	-	5 075 569	0.8866	4 532 000	1.00
-	-	-	-	-	-	-	-	5 075 569	0.8866	4 532 000	1.00

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.
13.01.2015	9 912.28
03.02.2015	24 741.25
26.02.2015	20 532.75
29.04.2015	19 197.26
19.05.2015	21 851.47
28.05.2015	2 172.46
29.06.2015	600
09.07.2015	5 700.00
10.07.2015	10 755.25
10.07.2015	15 767.50
13.07.2015	20 777.19
14.07.2015	9 750.67
31.07.2015	16 194.27
31.07.2015	550
24.08.2015	13 196.25
26.08.2015	7 331.25
01.09.2015	150.53
02.09.2015	601
23.09.2015	586.75
30.09.2015	22.88
23.11.2015	19 302.74
10.12.2015	21 993.75
29.12.2015	137 690.43
29.12.2015	22 209.47
29.12.2015	9 623.19
29.12.2015	22 372.80
30.12.2015	32 775.80
30.12.2015	5 083.53
30.12.2015	22 871.57
ВСИЧКО	494 314.29

VIII. Информация в съответствие с чл. 73 от Наредба №44 от 20 Октомври 2011 год. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества

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.