

ДОГОВОРЕН ФОНД „ДИ ВИ СЪКРОВИЩЕ”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2017 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ  
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР  
СТЕФАНА СТОИЦЕВА

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

С решение № 1213-ДФ от 21 септември 2007 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД (с наименование „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД до 15.05.2015 г.) е издадено разрешение да организира и управлява ДФ „Ди Ви Съкровище“ (с наименование ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ до 17.06.2015 г.) (ФОНДА).

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

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

Управляващото дружество управлява активно инвестициите на ФОНДА в съответствие с неговите инвестиционни цели и съобразно ограниченията на неговата инвестиционна дейност, предвидени в закона, проспекта и правилата на ФОНДА, като анализира пазара на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, оценява резултатите от управлението на портфейла, ревизира и реструктурира портфейла от ценни книжа на ФОНДА.

Публичното предлагане на дялове на ФОНДА стартира на 8.10.2007 г.

Към края на 2017 г. нетната стойност на активите на ФОНДА са в размер на 96,714 лева, а към края на 2016 г. са били 94,510 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2016 г. е 4,071.1336, а към края на 2017 г. е 4,041.9310.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2017 г. е 1.77% на годишна база, а за 2017 г. е 3.07%.

## **II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА**

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

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез комбиниране на стабилен доход, осигурен от инвестициите в книжа с фиксирана доходност и реализиране на капиталови печалби от инвестициите в акции на публични дружества и са готови да поемат умерено ниво на риск.

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

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

За постигането на тези цели ФОНДЪТ следва активна инвестиционна стратегия. Тя се състои в определянето на очакваните стойности за факторите, които влияят на представянето на акциите, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия се избират и най-подходящите за портфейла на ФОНДА ценни книжа въз основа на оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към различни сектори от икономиката, различните емитенти и емисии. Структурата на активите на ФОНДА ще бъде подробно представена и анализирана по-долу.

ФОНДЪТ следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла като инвестира в акции от различни отрасли, издадени от различни емитенти, както и инструменти с фиксиран доход с различна падежна структура и валута.

Управляващото дружество ежедневно следи ликвидността на позициите на ФОНДА с цел предотвратяване на ликвидна криза и спазване на законовите изисквания, свързани с ликвидността.

ФОНДЪТ спазва ограниченията, предвидени в Правилата на ФОНДА при инвестиране на привлечените средства.

Представянето на ФОНДА през 2017 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

### *Структура на активите на ДФ „Ди Ви Съкровище“*

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

Активи	Към 31 декември 2015 (лв.)	като % от активите	Към 31 декември 2016 (лв.)	като % от активите	Към 31 декември 2017 (лв.)	като % от активите
1. Парични средства	20,589	20.51%	20,636	21.80%	15,619	16.13%
2. Акции, права и колективни инвестиционни схеми	62,006	61.75%	68,911	72.80%	78,051	80.58%
3. Корпоративни облигации	14,859	14.80%	2,871	3.04%	1,527	1.58%
4. Вземания	2,947	2.94%	2,235	2.36%	1,656	1.71%
Стойност на активите	100,401	100.00%	94,653	100.00%	96,853	100.00%

Към 31.12.2017 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация.

Активите на ФОНДА са 96,853 лева към края на 2017 г. Към края на 2017 г. ФОНДЪТ притежава корпоративни облигации и акции на български компании, търгувани на БФБ – София АД, както и дялове на чуждестранни колективни инвестиционни схеми. Делът на корпоративни облигации, търгувани на БФБ – София АД към края на годината е 1.58%.

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

### Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2017

Делът на инвестициите в акции и права на български компании е 28.22% от активите му към 31.12.2017 г., а този в чуждестранни колективни инвестиционни схеми е 52.36%.

Паричните средства по разплащателни сметки представляват 16.13% от активите на ФОНДА, като няма инвестиции в банкови депозити.

### *Структура на пасивите на ДФ „Ди Ви Съкровище“*

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2017 г. е 139 лева, които представляват задължения към управляващото дружество.

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

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

<b>Пасиви</b>						
	Към 31 декември 2015 (лв.)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2016 (лв.)	Процент от общо пасив	Към 31 декември 2017 (лв.)	Процент от общо пасив
1. Задължения към управляващото дружество	137	0.13%	143	0.15%	139	0.14%
2. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	6,194	6.17%	-	0.00%	-	0.00%
3. Други задължения	117	0.12%	-	0.00%	-	0.00%
<b>Стойност на задълженията</b>	<b>6,448</b>	<b>6.42%</b>	<b>143</b>	<b>0.15%</b>	<b>139</b>	<b>0.14%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>100,401</b>	<b>100.00%</b>	<b>94,653</b>	<b>100.00%</b>	<b>96,853</b>	<b>100.00%</b>

### *Резултати от дейността*

Общият размер на приходите на ФОНДА през годината е 50,689 лева.

Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

- капиталова печалба от промяната на пазарните цени на класовете активи, включени в портфейла на ФОНДА;
- лихви (купонни плащания) от инвестициите в инструменти на паричния пазар и ценни книжа с фиксирана доходност и дивиденди от инвестициите в акции.
- положителни разлики от промяна на валутни курсове.

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ди Ви Съкровище“ и приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 96.96% от общо приходите на ФОНДА.

**ДФ „Ди Ви Съкровище”****Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2017**

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (лв.)	Сума (лв.)	Сума (лв.)
	2015 година	2016 година	2017 година
Приходи от дивиденди	1,535	1,168	1,333
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	99	-	-
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	37,733	44,482	49,148
Приходи от лихви	1,425	449	207
Други приходи от финансови операции	1	10	1
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>40,793</b>	<b>46,109</b>	<b>50,689</b>

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2017 г. е 47,768 лева, които включват 45,992 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, 3 лева отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, както и други разходи в размер на 1,771 лева, представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 96.28% от общите разходи на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лв.)	Сума (лв.)	Сума (лв.)
	2015 година	2016 година	2017 година
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	112	6	3
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	46,794	41,999	45,992
Други разходи по финансови операции	88	49	2
<b>ОБЩО</b>	<b>46,994</b>	<b>42,054</b>	<b>45,997</b>
Оперативни и административни разходи	1,852	1,675	1,771
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>48,846</b>	<b>43,729</b>	<b>47,768</b>

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ди Ви Съкровище към края на 2017 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо тези разходи са 1.79% от средната годишна нетна стойност на активите, която е в размер на 98,952 лева.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лв.)	Процент спрямо средната годишна НСА
		Към 31 декември 2017 г.
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	1,771	1.79%
Разходи за външни услуги - комисионни за инвестиционния посредник	2	0.00%
Разходи по финансови операции	0	0.00%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, консултации)	0	0.00%
<b>ОБЩО РАЗХОДИ:</b>	<b>1,773</b>	<b>1.79%</b>

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2015 г., 2016 г. и 2017 г. Нетният резултат на ФОНДА за 2017 г. е печалба в размер на 2,921 лева.

	2015 година (лв.)	2016 година (лв.)	2017 година (лв.)
Общо приходи	40,793	46,109	50,689
Общо разходи	48,846	43,729	47,768
<b>Счетоводна печелба/загуба:</b>	<b>(8,053)</b>	<b>2,380</b>	<b>2,921</b>

### **Ликвидност**

ДФ „Ди Ви Съкровище“ спазва Правила за поддържане и управление на ликвидността, одобрени от Съветът на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД и КФН. Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от управляващо дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД. Отдел „Управление на портфейли“, отдел „Финанси и счетоводство“ и отдел „Управление на риска“ отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на настоящите правила се осъществява от отдел „Нормативно съответствие“ на „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

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

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

- Ежедневно следене и анализ на структурата на актива по видове и матуритет;
- Ежедневно следене и анализ на структурата на пасива по видове и матуритет;
- Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
- Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на ФОНДА;
- Разработване на краткосрочна и дългосрочна парична политика на ФОНДА;
- Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации;
- Ежедневно следене и спазване на одобрените от Съвета на директорите вътрешни лимити.

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

### **III. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „Ди Ви Съкровище“**

При управлението на дейността на ДФ „Ди Ви Съкровище“, управляващото дружество спазва Правила за оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващо дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД, както и правилата и процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които е изложен ДФ „Ди Ви Съкровище“.

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

## Систематични рискове

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

- **Макроикономически рискове** - Доколкото голяма част от активите на ФОНДА са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от българската държава или компании, опериращи в България, общите рискове за българската икономика имат най-силно отражение върху риска, който носят дяловете на ФОНДА. Макроикономическите рискове в световен план също биха се отразили на представянето на ФОНДА - от една страна чрез въздействие върху представянето на експортно ориентираната българска икономика, а от друга, посредством директно отражение върху стойността на някои чуждестранни инвестиции.

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

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

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

- **Валутен риск** – Въведеният в България през 1997 г. валутен борд ограничава директното вариране на българския лев към еврото, но от друга страна експонира риска от неблагоприятни движения на еврото на международните финансови пазари при евентуална обезценка на европейската валута.
- **Инфлация** – В края на 2017 г. България регистрира годишна инфлация от 2.8%, което е повишение с 2.7 процентни пункта в сравнение с предходната година. Основен фактор за годишното поскъпване са хранителните продукти. В предишните периоди статистиката отчиташе близо три години дефлация, но повишението на международните цени на храни и горива обърна тенденцията в положителна посока. За 2018 заложената в държавния бюджет прогнозна инфлация е 1.6%.
- **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания.

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

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

### **Несистематични рискове**

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

- **Фирмен риск** – Свързан е с естеството на дейността на емитентите на съответните финансови инструменти.
- **Отраслов риск** – Риск от реализиране на загуба, поради отрицателни тенденции в развитието на определен отрасъл, в който оперира компания, в която ФОНДЪТ е инвестирал.



- **Кредитен риск** – Опасността издателят на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. За притежателите на акции кредитния риск се изразява във възможността да загубят част или цялата инвестиция в акции на дружеството, а за притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата. Притежателите на акции от дружество, изпаднало в несъстоятелност или неплатежоспособност, имат право на ликвидационен дял, само след като са погасени всички други задължения на дружеството.

- **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба, вследствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна, по сделка за покупко-продажба на финансов инструмент поради внезапна загуба на платежоспособност.

- **Пазарен риск** - Възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компоненти на пазарния риск са:

- **Ценови риск** – Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Ценовият риск при акциите се влияе от икономическото развитие на страните емитенти, сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие, а при облигациите се влияе от фактори като емитент, падеж, равнище на купона.

- **Лихвен риск** – Рискът от промяната на стойността на акциите и дълговите ценни книжа в следствие на промяната на лихвените равнища. Евентуално повишаване на лихвените равнища би забавило икономическия растеж и намалило печалбата на търговските дружества, както и би понижило цената на дълговите инструменти с фиксирана доходност в портфейла на ФОНДА.

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

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

- **Операционен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. През 2017 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

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

### *Цели на ДФ „Ди Ви Съкровище“ при управление на риска*

Фондът следва балансирана инвестиционна политика при умерено ниво на риск. Във връзка с определения рисков профил на ФОНДА, основните цели при управлението на риска са:

- Поддържане на умерено ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на ФОНДА;
- Достигане на ефективност при хеджирането;
- Оптимизация на инвестиционните резултати (постигане на максимална доходност при минимален риск).

### *Политика на ДФ „Ди Ви Съкровище“ по управление на риска*

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ***Капиталови ресурси***

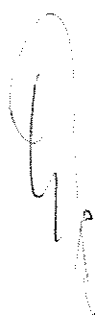
Към края на 2015 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 93,953 лева, а към края на 2016 г. е в размер на 94,510 лева. В края на 2017 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 96,714 лева.

#### **IV. Промени в цената на дяловете на ФОНДА**

Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ФОНДА се изчисляват ежедневно съгласно Правила за оценка на портфейла на ДФ „Ди Ви Съкровище“ и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

НСА се изчислява като разлика между стойността на активите (по пазарна цена или справедлива стойност) и стойността на задълженията на ФОНДА. НСА на един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на ФОНДА в обращение към момента на изчисляването ѝ.

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



## ДФ „Ди Ви Съкровище“

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

Показатели	Към 31 декември 2015 (лв.)	Към 31 декември 2016 (лв.)	Към 31 декември 2017 (лв.)
Стойност на активите на ДФ Ди Ви Съкровище	100,401	94,653	96,853
Задължения	6,448	143	139
Нетна стойност на активите на ДФ Ди Ви Съкровище	93,953	94,510	96,714
Брой дялове в обращение	4,152.1511	4,071.1336	4 041.9310
Нетна стойност на активите на един дял	22.6276	23.2145	23.9276
Емисионна стойност	22.6276	23.2145	23.9276
Цена на обратно изкупуване при изтегляне преди детето да е навършило 18г. - ( 4%)	21.7225	22.2859	22.9705
Цена на обратно изкупуване при период под 5г., при условие, че детето е навършило 18г. - ( 1%)	22.4013	22.9824	23.6883
Цена на обратно изкупуване при при период над 5 год., при условие, че детето е навършило 18г.	22.6276	23.2145	23.9276

Представената графика по-долу отразява месечното изменение на нетната стойност на активите (НСА). Към 31 декември 2017 г. е изчислена НСА в размер на 96,714 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 98,952 лева.



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на един дял, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на един дял за 2017 г. е 3.07%.

Графиката по-долу представя изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Тъй като ФОНДА няма разходи за емитиране, както и разходи за обратно изкупуване на дялове при период над 5 години, при условие, че детето е навършило 18г., тези цени са равни на НСА на един дял. Среднопретеглената емисионна стойност е 24.2433 лева. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 23.1564 и 25.2582 лева.



През 2017 г. броят на емитираните дялове е 70.5191, а обратно изкупените дялове са 99.7217. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2017 г. е 4,041.9310.

	Към 31 декември 2015	Към 31 декември 2016	Към 31 декември 2017
Брой на емитирани дялове	18.3579	17.8786	70.5191
Брой на обратно изкупени дялове	296.8777	98.8961	99.7217
Брой дялове в обращение към края на годината	4,152.1511	4,071.1336	4,041.9310

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

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

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

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





## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

### Мнение

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

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

### База за изразяване на мнение

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

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

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

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

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите

познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

*Нямаме какво да докладваме в това отношение.*

### ***Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството***

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

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

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

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

### **Отговорности на ръководството за финансовия отчет**

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

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

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

### **Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет**

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали длъжници се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад,

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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



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

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

### **Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания**

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

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

- Стефана Стоицева е назначена за задължителен одитор на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2017 г. на ДФ „Ди Ви СЪКРОВИЦЕ“ („Фонда“) от Съвета на директорите на Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД, Управляващо дружество на Фонда, на заседание проведено на 18.05.2017 г., за период от една година.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2017 г. на Фонда представлява втори пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от нас.
- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на ръководството на управляващото дружество на Фонда, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит.
- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит забранени услуги извън одита.
- Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Фонда.

Град София

Дата: 19 Март 2018 година

Стефана Стоицева

Регистриран одитор Диплома № 0154/ 1992 г.



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ  
към 31.12.2017 г.

АКТИВИ	Бележки	31.12.2017	31.12.2016
		(хил. лв)	(хил. лв)
Пари и парични еквиваленти	2.1	16	21
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност през печалби и загуби, в т.ч.	2.2	79	72
- Държани за търгуване		78	69
- Обявени за продажба		1	3
Други активи	2.3	2	2
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>97</b>	<b>95</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Други пасиви	3	-	-
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ</b>	1	<b>97</b>	<b>95</b>
<b>НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ</b>		<b>23.9276</b>	<b>23.2145</b>

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.

  
 Красимир Петков  
 Изпълнителен директор



  
 Иван Балтов  
 Изпълнителен директор

  
 Елеонора Стоева  
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева  
ДЕС, регистриран одитор

19 03 2018

0154 Стефана Стоицева  
Регистриран одитор

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


	Бележки	2017	2016
		(хил. лв)	(хил. лв)
Приходи от дивиденди	5.1	2	1
Приходи от лихви	5.1	-	1
Положителни разлики от операции с финансови активи	5.2	49	44
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>		<b>51</b>	<b>46</b>
Разходи от операции с финансови активи	6.2	(46)	(42)
Други финансови разходи	6.1	-	-
Разходи за външни услуги	6.3	(2)	(2)
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>		<b>(48)</b>	<b>(44)</b>
<b>Нетна печалба/загуба</b>		<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Друг всеобхватен доход за периода</b>			-
<b>ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД</b>		<b>3</b>	<b>2</b>

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.

  
 Красимир Петков  
 Изпълнителен директор



  
 Иван Балтов  
 Изпълнителен директор

  
 Елеонора Стоева  
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева  
 ДЕС, регистриран одитор

19 03 2018



**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**

за годината, приключваща на 31.12.2017 г.

	2017 <i>(хил. лв.)</i>	2016 <i>(хил. лв.)</i>
<b>Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност</b>		
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	(4)	3
Парични потоци от вземания	-	-
Получени дивиденди	2	1
Платени оперативни разходи	(2)	(2)
<b>Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(4)</b>	<b>2</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на дялове	2	-
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(3)	(2)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>
<b>Изменение на паричните средства през периода</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>
<b>Парични средства в началото на периода</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
<b>Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>	<b>16</b>	<b>21</b>

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.

  
 Красимир Петков  
 Изпълнителен директор

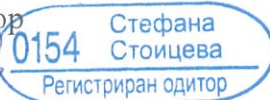


  
 Иван Балтов  
 Изпълнителен директор

  
 Елеонора Стоева  
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева  
 ДЕС, регистриран одитор

19 03 2018  


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

за годината, приключваща на 31.12.2017 г.

	Основен капитал	Резерви	Печалба/ загуба за периода	Общо
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
<b>Салдо към 01.01.2016</b>	<b>83</b>	<b>(55)</b>	<b>66</b>	<b>94</b>
Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.	(1)	-		(1)
Емитиране на дялове през периода				
Обратно изкупуване на дялове през периода	1	-		1
Текущ резултат			2	2
<b>Салдо към 31.12.2016</b>	<b>82</b>	<b>(55)</b>	<b>68</b>	<b>95</b>
Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.	(1)			(1)
Емитиране на дялове през периода	1			1
Обратно изкупуване на дялове през периода	(2)			(2)
Текущ резултат			3	3
<b>Салдо към 31.12.2017</b>	<b>81</b>	<b>(55)</b>	<b>71</b>	<b>97</b>

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.

  
 Красимир Петков  
 Изпълнителен директор

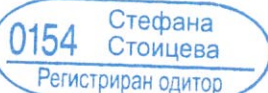


  
 Иван Балтов  
 Изпълнителен директор

  
 Елеонора Стоева  
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден  
одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева  
 ДЕС, регистриран одитор

  
 0154 Стефана  
 Стоицева  
 Регистриран одитор

**Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 година**

19 03 2018

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

### **I. Обща информация**

#### **1. Данни за Договорния фонд**

С решение № 1213-ДФ от 21.09.2007 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД (с наименование „Ти Би Ай Асет Мениджмънт“ ЕАД до 15.05.2015 г.) е издадено разрешение да организира и управлява ДФ „Ди Ви Съкровище“ (с наименование ДФ „Ти Би Ай Съкровище“ до 17.06.2015 г.) (ФОНДА). На същата дата ФОНДЪТ е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), вписана е емисията дялове в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и Комисията е потвърдила проспекта за публично предлагане на дялове на ФОНДА.

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

На 08.10.2007 г. стартира публичното предлагане на дялове на ФОНДА. От 17.10.2007г. ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на „Българска фондова борса – София“ АД. С решение на Съвета на директорите на УД от 15.01.2014 г., с което се взеха предвид и измененията в нормативната уредба относно КИС от м. декември 2013 г., УД подаде заявление до „БФБ – София“ АД за дерегистрация на емисията дялове на ФОНДА от пода на борсата. Съгласно решение на Съвета на директорите на БФБ по протокол № 7 от 28.01.2014 г., емисията дялове на ФОНДА е дерегистрирана от пода на борсата, считано от 03.02.2014 г.

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

ФОНДЪТ е с БУЛСТАТ 175364691.

#### **2. Данни за Управляващото дружество**

„Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД получава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение № 135-УД/21.08.2002 г., издадено от Държавната комисия по ценните книжа, и е прелицензирано с Решение № 487 – УД от 29 юли 2005 г. на Комисията за финансов надзор.

Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 130994276 и е със седалище и адрес на управление гр. София 1113, р-н Изток, ул. Тинтява № 13Б, ет.2.

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

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 година*

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

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

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

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

#### *Вътрешно- нормативни документи*

Дружеството прилага приети от ръководството вътрешно-нормативни документи по отношение дейността на ФОНДА, в т.ч.:

- Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите (НСА) на договорния фонд;
- Правила за поддържане и управление на ликвидните средства;
- Правила за оценка и управление на риска;
- Индивидуален сметкоплан.

Поддържането и управлението на ликвидността на ФОНДА се осъществява от управляващото дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Отдели „Управление на портфейли“, „Управление на риска“ и „Финанси и счетоводство“ отговарят пряко за изпълнението на посочените по-горе правила. Контролът върху спазването на приетите правила се осъществява от отдел „Нормативно съответствие“ на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Управляващото дружество учредява, преобразува и прекратява ФОНДА, взема решение за избор и замяна на Банката – депозитар, на регистрирани одитори и др. Правомощията му включват приемане и изменение на Правилата и Проспекта на ФОНДА, както и всички други вътрешни актове на ФОНДА. Посочените действия се извършват с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, по реда и условията, предвидени в неговия устав.

Управляващото дружество извършва за сметка на ФОНДА всички правни и фактически действия. Представителството на ФОНДА и неговото оперативно управление се осъществяват от Изпълнителните директори на Управляващото дружество.

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

Управляващото дружество съставя финансовия отчет на ФОНДА, изготвя всички счетоводни, данъчни и други документи, предвидени в закона, и ги представя пред съответните органи.

#### **4. Основни договори**

УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД, действащо за сметка на ФОНДА, е сключило следните основни договори, свързани с основната дейност на ФОНДА:

- на 30.07.2007 г. с инвестиционен посредник: „Ди Ви Инвест“ ЕАД;
- на 27.09.2007 г. „Централен депозитар“ АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 01.02.2008 г. инвестиционен посредник: „Ди Ви Инвест“ ЕАД;
- на 04.12.2008 г. с „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД за инвестиционно посредничество;
- на 15.06.2015 г. с „Обединена Българска Банка“ АД за депозитарни услуги;
- на 22.05.2017 г. с „Агейн Контакт“ ООД за годишен одит на ФОНДА /сключен с Управляващото дружество от името на ФОНДА/.

#### **II. Основни принципи на счетоводната политика**

##### *Съответствие*

Ръководството на УД изготвя и представя годишния доклад и годишните финансови отчети към 31 декември 2017 г. в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО).

##### *База за изготвяне на финансовия отчет*

Финансовият отчет е изготвен на база на Международните стандарти за финансово отчитане (International Financial Reporting Standards (IFRS)), издадени от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Измененията на МСФО 5 Нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейности добавят специфични случаи за напътствие при прилагане, в които дружество рекласифицира актив, държан за продажба в такъв, държан за

дистрибуция или обратното и случай, в които се преустановява отчитане на държани за дистрибуция активи.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Окончателната версия на МСФО 9 Финансови инструменти обединява фазите от проекта на СМСС за замяна на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване по отношение на класификация и оценка, обезценка и отчитане на хеджирането. Тази окончателна версия на МСФО 9 добавя новия модел на очакваната загуба при обезценка, променя модела за класификация и оценка на финансовите активи, чрез добавяне на нова категория – оценяван по справедлива стойност през друг всеобхватен доход за някои дългови инструменти и дава допълнителни насоки относно начина за прилагане на теста за бизнес модела и характеристиките на договорните парични потоци. Тази окончателна версия също добавя ограничени промени към класификацията и оценката на финансовите активи. Стандартът заменя всички предишни версии на МСФО 9.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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

### *Отчетна единица*

Финансовият отчет е представен в хиляди лева

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

### *Парични средства*

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки. Паричните средства във валута се преизчисляват в легова равностойност по централния курс на Българската народна банка към датата на оценката. Курсовите разлики от преоценката се третираат като текущи финансови приходи и разходи за годината и се включват в Отчета за всеобхватния доход за текущата година.

### *Банкови депозити*

Банковите депозити се отчитат по номиналната им стойност, а начислената съгласно договора лихва към момента на оценката се отразява в Отчета за всеобхватния доход.

### *Имоти, машини и оборудване (МСС 16)*

ФОНДЪТ не притежава имоти, машини и оборудване.

### *Нематериални активи (МСС 38)*

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

### *Финансови инструменти (МСС 32, 39)*

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

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

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

ФОНДЪТ извършва ежедневна преоценка на финансовите инструменти в портфейла си. Активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност. Ликвидността на дадена ценна книга е основният фактор при установяване дали тази ценна книга има пазарна цена. Пазарната цена на ипотечните, корпоративни и

общински облигации е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия. В случай че не може да се определи цена по предходното изречение, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия. В случай че не може да се приложи такава оценка се взима средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

### *Вземания*

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

### *Задължения*

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

### *Приходи и разходи*

Приходите във ФОНДА се формират от:

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

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

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

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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

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

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

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно деноминирани активи се извършва чрез сключването на валутни форуърдни сделки с местна банка за срок от един месец. Управляващото дружество оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Оперативните разходи се формират от :

- операции с финансови инструменти и тяхната преоценка;
- други финансови разходи;
- разходи за външни услуги;

В разходите за външни услуги се отразяват възнагражденията за управляващото дружество, за банката - депозитар и други административни разходи.

ФОНДЪТ начислява ежедневно разходи за управляващото дружество в размер на 1.8 % от средната годишна нетна стойност на активите.

Разходите въз основа на сключените договори с банката - депозитар и одитора, съгласно решение на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“, се поемат от Управляващото дружество, считано от 01.01.2012 г.

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

### **III. Финансово състояние на ФОНДА**

#### **1. Нетна стойност на активите**

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

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

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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

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

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

Към 31 декември 2017 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 97 хил. лв., което е под предвидения в закона минимален размер от 500 000 лева. С изменения в ЗДКИСДПКИ от 30.09.2016 г. отпадна основанието за отнемане на разрешението за организиране и управление на договорен фонд, чиято НСА продължително е под минималния законов размер. Съгласно тези изменения обаче, ако средномесечната НСА на ФОНДА в продължение на 6 последователни месеца е по-малка от 500 000 лв., Управляващото дружество трябва в срок 10 работни дни след изтичането на този срок да оповести причините за това, мерките, които ще предприеме за привличане на нови инвеститори, и срока, в който тези мерки ще бъдат приложени и в който се очаква договорният фонд да възстанови размера на нетната стойност на активите си.

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

## **2. Активи на ДФ „Ди Ви Съкровище“**

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

Активи	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
Парични средства по разплащателни сметки	16	21
Акции	27	19
Дялове на колективни инвестиционни схеми	51	50
Корпоративни облигации	1	3
Вземания	2	2
<b>Общо</b>	<b>97</b>	<b>95</b>

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



## ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Относително тегло (%)
Парични средства по разплащателни сметки	16	16.13%
Акции	27	28.22%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	51	52.36%
Корпоративни облигации	1	1.58%
Вземания	2	1.71%
<b>Общо</b>	<b>97</b>	<b>100.00%</b>

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

	Към 31.12.2016 (хил. лв.)	Относително тегло (%)
Парични средства по разплащателни сметки	21	21.80%
Акции	19	19.66%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	50	53.14%
Корпоративни облигации	3	3.04%
Вземания	2	2.36%
<b>Общо</b>	<b>95</b>	<b>100.00%</b>

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

### 2.1. Парични средства

Паричните средства включват пари по сметки в банки.

Парични средства	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
Парични средства по разплащателни сметки в лева	8	20
Парични средства по разплащателни сметки във валута	8	1
<b>Общо</b>	<b>16</b>	<b>21</b>

### 2.2. Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 78 хил. лв., а като на разположение за продажба 1 хил. лв. както следва:

Финансови активи	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
<b>1. Държани за търгуване, в т.ч.</b>	<b>78</b>	<b>69</b>
капиталови ценни книжа	27	19
КИС	51	50
<b>2. Обявени за продажба</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
дългови ценни книжа	1	3
<b>Общо</b>	<b>79</b>	<b>72</b>

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

### 2.3. Вземания

Към 31 декември 2017г. вземанията на ФОНДА възлизат на 2 хил. лв., произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
Други	2	2
Общо	2	2

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

- „Хлебни Изделия - Подуяне“ АД - BG2100011084 – в размер на 1 хил. лв.;

#### **„Хлебни изделия Подуяне“ АД**

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

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

- Поради обстоятелството, че към предходно описания първи търг не е имало наличен интерес от страна на потенциални инвеститори, на 01.10.2015 г. синдика на дружеството е обявен и проведен търг за продажба на обособена част – собственост на „Хлебни изделия Подуяне“ АД, включваща недвижимите имоти и движимите вещи – собственост на длъжника, всички находящи се в гр.София, р-н Подуяне, ул.Къкринско ханче № 7 при начална цена от 10 479 776 лв., съответстваща на 80 % от началната цена от търга

*Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 година*

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

проведен на 19.06.2015 г. Преди провеждането на търга отново със съгласието на съдията по делото и съгласието на облигационерите – кредитори на дружеството бе проведена нова рекламна кампания във връзка с предстоящия за провеждане търг изразяваща се в публикации в Капитал Дейли е електронния сайт Инвестор БГ.

- Тъй като независимо от всички усилия на синдика и кредиторите на дружеството към втория проведен търг отново не е имало наличен интерес от страна на потенциални инвеститори, като към настоящия момент синдика на дружеството се намира на етап продажба на имуществото на „Хлебни изделия Подуяне“ АД посредством пряко договаряне.

- През 2016 г. синдика на дружеството пристъпи към пряко договаряне на обособена част – собственост на Хлебни изделия АД (н.) както следва: 1.) На 13.05.2016 г. при начална цена на продажбата от 6 508 580 (шест милиона петстотин и осем хиляди петстотин и осемдесет) лева, съобразно оценката на оценителско дружество „Брайт Консулт“ООД, 2.) На 30.09.2016 г. при същата начална цена на продажбата от 6 508 580 (шест милиона петстотин и осем хиляди петстотин и осемдесет) лв. Съвкупностите са част от обезпечението по облигационната емисия издадена от дружеството, но преки преговори с потенциални купувачи не са се състояли.

- На 13.11.2017 г. бе проведено Събрание на Кредиторите на „Хлебни изделия Подуяне“ АД (н.) при следния дневен ред и взети решения: а) определяне на ред и начин на осребряване на обособената част, включваща поземлен имот и разположените върху него сгради – чрез пряко договаряне или чрез посредник, решение: чрез пряко договаряне; б) избор на посредник или определяне на критериите за избор на такъв, решение: не се избира посредник; в) определяне на съществените условия, при които да бъде сключен договор за посредничество, в случай че бъде решено продажбата да бъде извършена чрез посредник, решение: точката отпада поради решението по предходната; г) определяне на началната минимална цена на обособената част, при която да бъде извършена продажбата, решение: началната цена на първата продан да бъде 3 644 000 лв., а всяка следваща продажба с 5 % по-ниска от предходната продан.

Предвид предходно описаните проведени два неуспешни търга за имуществото, предмет на обезпечение по облигационната емисия, както и лошото финансово състояние на дружеството, по отношение на емисията облигации, издадена от „Хлебни изделия Подуяне“ АД през 2017 г. е извършена обезценка на вземането на база тест за обезценка и приложен модел за очакваните парични потоци във времето, дисконтирани с купонния лихвен процент и към 31.12.2017 г. вземанията във връзка с облигационната емисия се оценяват на 18.23% от номиналната стойност.

#### **„Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт ”АДСИЦ**

- На 14.08.2017 година „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт” АДСИЦ не е погасило задължението си за заплащане на 125 000 евро, което е част от дължимата главница по облигация BG2100019079, както и 32 609.59 евро – дължима лихва по облигационния заем с договорен падеж на 14.08.2017 година.

- На 03.10.2017 г., с писмо до „Инвестбанк“ АД, застрахователят ЗД „Евроинс“ АД уведомява банката, че в резултат от допуснатото нарушение на застрахователните условия от страна на „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт” АДСИЦ, считано от 00:00 часа на 03.10.2017 година прекратява застрахователния договор.

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

- На 12.10.2017 година банката е изпратила до „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт“ АДСИЦ писмо с искане да представи в достатъчно по стойност заместващо обезщетение, което да гарантира защитата на правата на облигационерите предвид прекратяването на застрахователната полица и добавъците към нея. „Инвестбанк“ АД не получава нито информация, нито допълнително обезпечение, както не е извършено погашение по дълга на емисията.

В резултат на горепосочените факти, налице е „Случай на неизпълнение“, по смисъла на проспекта (Раздел „Условия и ред за предварително изплащане на част или целия облигационен заем“) и чл. 5, т. 1 от Договора за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“ от 27.08.2007 г. сключен между Банката и „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт“ АДСИЦ.

- На 23.10.2017г. „Инвестбанк“ АД изпраща писмо до Емитента, с което е обявява вземането на облигационерите по емисията за целия остатъчен размер на облигационния заем и лихвите върху него, за предсрочно изискуемо в пълния му размер, като го е информира, че към 19.10.2017г. задълженията на „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт“ АДСИЦ по заема са в общ размер на 2 226 202 (два милиона двеста двадесет и шест хиляди двеста и две) евро.

Предвид описаните дотук обстоятелства, свързани с емисията облигации на „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт“ АДСИЦ а именно: невъзможност на емитента да погасява задълженията си; отпадане на основното покритие - застрахователен договор; малка вероятност за реализация на останалите обезпечения; и необходимостта от спазване изискванията на МСС 36 и счетоводния принцип на предпазливостта, през 2017 г. е извършена пълна обезценка на вземанията по облигационната емисия.

### 3. Задължения

Към 31 декември 2017 година ФОНДА няма задължения.

### 4. Дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2017 г.	4,071.1336
Емитирани дялове през периода	70.5191
Обратно изкупени дялове през периода	99.7217
Брой дялове към 31.12.2017 г.	4,041.9310

### 5. Приходи

#### 5.1. Общо приходи

Приходи	2017 година (хил. лв.)	2016 година (хил. лв.)
Приходи от дивиденди	2	1
Приходи от лихви	-	1
Приходи от операции и преценка на финансови активи	49	44
Общо	51	46

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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

Приходи от операции с финансови активи	2017 година (хил. лв.)	2016 година (хил. лв.)
Приходи от преоценка на финансови активи	49	44
Общо	49	44

## 6. Разходи

### 6.1. Общо разходи

Разходи	2017 година (хил. лв.)	2016 година (хил. лв.)
Разходи от операции и преоценка на финансови активи	46	42
Други финансови разходи	-	-
Разходи за външни услуги	2	2
Общо	48	44

Като други финансови разходи ФОНДЪТ е класифицирал разходи по отписано вземане, начислените комисиони при продажба на финансови инструменти за инвестиционните посредници, които изпълняват инвестиционните нареждания, дадени от управляващото дружество, а така също и банковите такси.

6.2. Разпределението на разходите от операции и преоценка на финансовите активи на ФОНДА е както следва:

Разходи от операции с финансови активи	2017 година (хил. лв.)	2016 година (хил. лв.)
Разходи от преоценка на финансови активи	46	42
Общо	46	42

6.3. Разходите за външни услуги са разпределени по следния начин:

Разходи за външни услуги	2017 година (хил. лв.)	2016 година (хил. лв.)
Разходи за управляващото дружество	2	2
Общо	2	2

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

При управлението на дейността на ДФ „Ди Ви Съкровище“, управляващото дружество спазва Правила за оценка и управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Тези правила регламентират организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващо дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД и имат за цел да осигурят ежедневното следене, оценка и управление на рисковите фактори, оказващи негативно въздействие върху стойността на активите на ФОНДА.

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 година

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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

- Поддържане на умерено ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на ФОНДА;
- Достигане на ефективност при хеджирането;
- Оптимизация на инвестиционните резултати (постигане на максимална доходност при минимален риск).

**Основните финансови инструменти, в които инвестира ФОНДА и които формират рисковата експозиция са както следва:**

- Облигации
- Депозити и парични еквиваленти
- КИС
- Акции
- Вземания

В таблицата по-долу е представено разпределение на финансовите инструменти по категории според вида на отчитането. В графа „По справедлива стойност през Печалба/загуба”, са включени финансовите инструменти, класифицирани като „държани за търгуване” и „на разположение за продажба”:

(хил. лв.)	По справедлива стойност		Заеми и вземания	
	през печалба/загуба		амортизируема стойност	
	2017	2016	2017	2016
Парични средства		-	16	21
Вземания		-	2	2
Облигации	1	3		-
КИС	51	50		-
Акции	27	19		-
<b>Общо</b>	<b>79</b>	<b>72</b>	<b>18</b>	<b>23</b>

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

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

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

(хил. лв.)	Ниво 1		Ниво 2	
	2017	2016	2017	2016
Финансови активи				
Корпоративни		-	1	3
Общински		-	-	-
КИС	51	50	-	-
Акции	27	19	-	-
Общо	78	69	1	3

Основните рискове, свързани с инвестициите на ФОНДА се обединяват условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

### 7.1 Систематични рискове

Систематични рискове са тези, които действат извън ФОНДА и оказват съществено влияние върху дейността и състоянието му. Тези рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и др. Тъй като голяма част от активите на ФОНДА са инвестирани в акции, облигации и парични инструменти, издадени от местни емитенти и държавата, общите рискове за българската икономика имат пряко отражение върху риска, който носят клиентите на ФОНДА.

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

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

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

### 7.2 Несистематични рискове

Тези рискове се определят от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които инвестира. Несистематичните рискове, оказващи влияние върху дейността на ФОНДА са отрасловият риск, фирменият риск, кредитният риск, рискът от неизпълнение, информационният риск и др.

## Политика на договорен фонд „Ди Ви Съкровище“ по управление на риска

### Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от реализиране на загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други.

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

Основните компоненти на пазарния риск са: валутния риск, лихвения риск, ценовия риск и ликвидния риск.

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

#### **Валутен риск**

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

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

(хил. лв.)	BGN		EUR		Общо	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	8	20	8	1	16	21
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	27	19	52	53	79	72
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-
Други текущи активи	1	-	1	2	2	2
<b>Общо активи</b>	<b>36</b>	<b>39</b>	<b>61</b>	<b>56</b>	<b>97</b>	<b>95</b>
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-
Други пасиви	-	-	-	-	-	-
Общо пасиви	-	-	-	-	-	-
<b>Нетна валутна позиция</b>	<b>36</b>	<b>39</b>	<b>61</b>	<b>56</b>	<b>97</b>	<b>95</b>

Към 31.12.2017 г. 37.21% от активите на ФОНДА са в лева, а 62.79% са деноминирани в евро.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. През 2017 г. не са сключвани хеджиращи сделки за сметка на Фонда.





## ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

### Лихвен риск

Това е рискът от намаляване на стойността на инвестициите във финансови инструменти поради изменение на нивото на пазарните лихвени проценти.

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

### Анализ на чувствителността към лихвен риск

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

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвена чувствителност на нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г., като ефектът от изменението в кривите на доходност върху стойността на портфейла е представен в хил. лв. и като процент от стойността на активите на ФОНДА.

30.12.2017 г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-1.75	-1.81%	1.75	1.81%
Ценни книжа с плаващи купонни плащания	-0.41	-0.42%	0.41	0.42%
Общо	-2.16	-2.23%	2.16	2.23%

30.12.2016 г.	+ 100 bp		- 100 bp	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Ценни книжа с фиксирани купонни плащания	-2.58	-2.73%	2.58	2.73%
Общо	-2.58	-2.73%	2.58	2.73%

### Ценови риск

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

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

За целта на управлението на ценовия риск, УД „Ди Ви Асет Менджмънт“ извършва наблюдение и периодичен анализ на факторите, оказващи влияние върху изменчивостта на пазара и реструктурира портфейла от финансови инструменти при негативни очаквания за определен пазар, отрасъл или компания. С цел минимизиране на ценовия риск на ФОНДА, управляващото дружество създава и поддържа добре диверсифициран портфейл от финансови инструменти.

Управляващото дружество оценява ценовия риск на ДФ „Ди Ви Съкровище“ чрез един от приложимите за съответния пазар количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция,  $\beta$ -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

	2017		2016	
	(мл. лв.)	%	(мл. лв.)	%
Акции	27	28.22%	19	19.66%
Дялове на КИС	17	17.14%	15	15.34%
Общо - експозиция	44	45.36%	34	35.00%
Общо активи	97	100.00%	95	100.00%

Ценовият риск на отделните инструменти в портфейла на ФОНДА се измерва чрез стандартно отклонение на база на исторически данни за движението на цените на инструментите. Волатилността на портфейла от акции се измерва чрез стандартното отклонение, отчитайки корелацията между инструментите в портфейла посредством вариационно-ковариационна матрица, изчислена с исторически данни за период от 1 година.

Таблицата по-долу представя ценовия риск на портфейла от акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, съпоставен с ценовия риск на индекса SOFIX и ценовия риск на ФОНДА, измерени чрез стандартно отклонение. Ценовият риск на ФОНДА се измерва чрез стандартното отклонение на доходността на ФОНДА.

	2017		2016	
	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)	Стандартно отклонение (дневно)	Стандартно отклонение (годишно)
Портфейл от акции и КИС	0.34%	5.33%	0.47%	7.40%
SOFIX	0.56%	8.89%	0.62%	9.77%
ДФ Ди Ви Съкровище	0.31%	4.96%	0.23%	3.73%

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2017 и 2016 г. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която ФОНДЪТ може да реализира за определен период от време в случай на настъпване на негативни пазарни изменения при определена вероятност. Използваният модел е Исторически VaR, а вероятността е 99%.

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

	2017		2016	
	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)	Historical VaR, 99%(1 ден)	Historical VaR, 99% (1 година)
SOFIX	1.31%	20.67%	0.97%	18.15%
ДФ Ди Ви Съкровище	0.73%	11.54%	0.62%	11.60%

### Ликвиден риск

Ликвидният риск е възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Рискът се определя от пазарното търсене на инвестиционните инструменти и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари.

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

31.12.2017 г. (хил. лв.)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	16	-	-	-	-	16
Инвестиции, на разположение за продажба	-	-	1	-	78	79
Вземания по лихви	-	-	-	-	-	-
Други	1	-	1	-	-	2
<b>Общо активи</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>78</b>	<b>97</b>
Общо задължения	-	-	-	-	-	-

31.12.2016 г. (хил. лв.)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	21	-	-	-	-	21
Инвестиции, на разположение за продажба	-	-	-	3	69	72
Вземания по лихви	-	-	-	-	-	-
Други	-	-	2	-	-	2
<b>Общо активи</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>69</b>	<b>95</b>
Общо задължения	-	-	-	-	-	-

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

### Операционен риск

Операционният риск на ДФ „Ди Ви Съкровище“ е свързан с организацията на дейностите, процедурите и системите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2017 година

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

При управлението на операционния риск. Управляващото дружество спазва приетите Правила за оценка и управление на риска на ДФ „Ди Ви Съкровище“ и Правила за управление на риска на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Управляващото дружество следи за нивото на операционния си риск ежедневно, като създава база данни със събития от операционен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие.

В случай на възникване на кризисна ситуация. Управляващото дружество прилага план за действие при кризисни ситуации. Планът за действие при кризисни ситуации е неразделна част от политиката по управление на риска и установява процедурите по възстановяване на нормалното функциониране на информационните и комуникационните системи на Управляващото дружество в случаите на възникване на извънредни неблагоприятни обстоятелства.

### **Кредитен риск**

Кредитният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност. Управляващото дружество разграничава три основни вида кредитен риск: контрагентен риск, сетълмент риск и инвестиционен кредитен риск.

Управляващото дружество контролира кредитния риск чрез ограничаване на концентрацията на експозициите на ФОНДА по емитенти, групи емитенти, райони, отрасли и кредитно качество на емитентите или контрагентите. За целта на управлението на кредитния риск, управляващото дружество извършва фундаментален и кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и кредитен анализ на контрагентите по сделките или използва присъдените им кредитни рейтинги.

Максималната експозиция към кредитен риск на ФОНДА включва балансовата стойност на разплащателни и депозитни сметки в банки и стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти. Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на ФОНДА към 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г. и дела им в стойността на активите на ФОНДА.

	2017		2016	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Разплащателни сметки	16	16.13%	21	21.80%
Други вземания	2	1.71%	2	2.36%
Дългови ценни книжа	1	1.58%	3	3.04%
КИС – облигации	34	35.22%	36	37.80%
<b>Експозиция към кредитен риск</b>	<b>53</b>	<b>54.64%</b>	<b>62</b>	<b>65.00%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>97</b>	<b>100.00%</b>	<b>95</b>	<b>100.00%</b>

Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и

## ДФ „Ди Ви Съкровище“

### Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

Инвестициите на ФОНДА към края на отчетната година са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти, което обуславя и концентрацията на риска към местния пазар. Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в облигации по икономически отрасли и техния дял в нетната стойност на активите на ФОНДА:

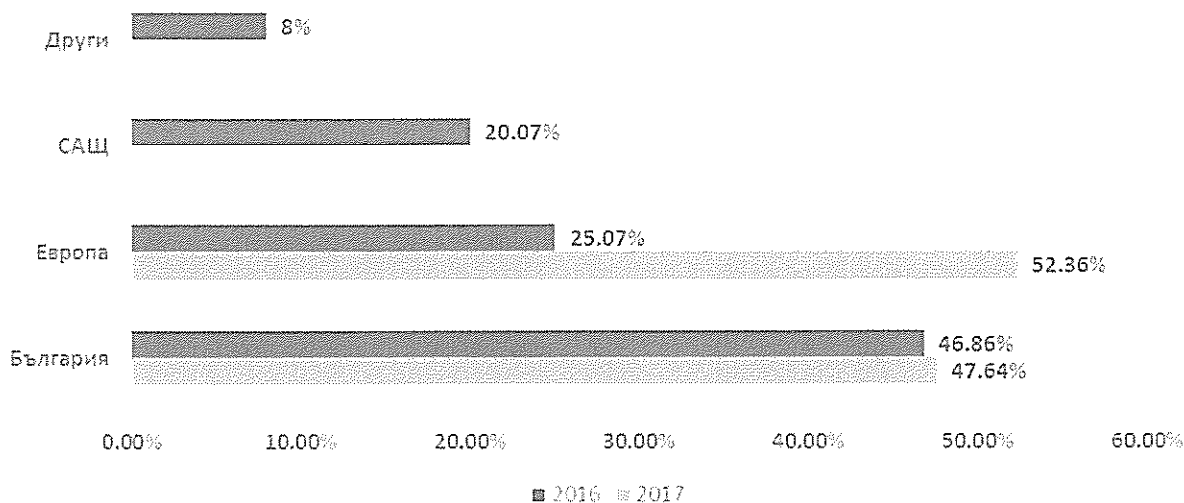
	2017		2016	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Финанси	1	1.58%	2	2.45%
Недвижими имоти	0	0.00%	1	0.59%
КИС – облигации	34	35.22%	36	37.80%
<b>Общо облигации</b>	<b>35</b>	<b>36.80%</b>	<b>39</b>	<b>40.84%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>97</b>	<b>100.00%</b>	<b>95</b>	<b>100.00%</b>

Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 36.81% от стойността на активите, като 4.28% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск, но без присъден рейтинг, а останалите 95.72% са външно рейтингувани и необезпечени.

Кредитният риск на нерейтингованите дългови финансови инструменти се оценява по разработена от УД вътрешна методология за оценка на кредитния риск на базата на качествен и количествен анализ на финансовите отчети на емитента, капиталовата структура на емитента, обезпечението на емисията и управлението и репутацията на емитента. Средствата на ФОНДА се инвестират основно в обезпечени емисии след извършване на финансов анализ на емитента.

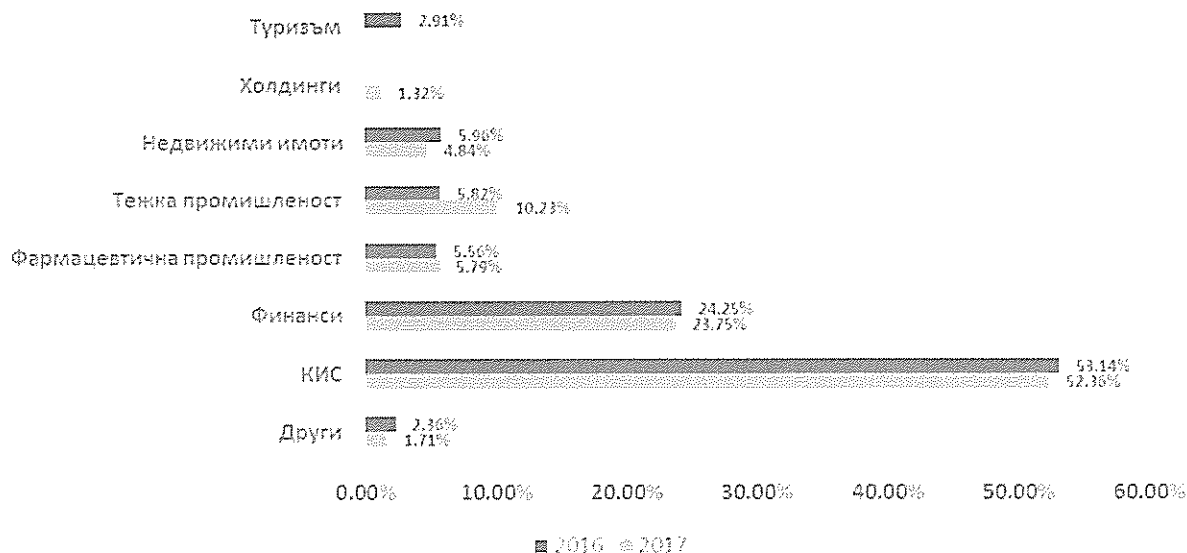
Инвестициите на ФОНДА към края на отчетната година са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти, което обуславя и концентрацията на риска към местния пазар. Графиките по-долу представят географската концентрация и концентрацията на активите на ФОНДА по сектори:

**Активи на ДФ "Ди Ви Съкровище" по региони**



*Забележка:* В сектор "Други" са включени инвестиции на Фонда в колективни инвестиционни схеми с диверсифицирано географско разпределение на емитентите.

**Активи на ДФ "Ди Ви Съкровище" по сектори**



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

**8. Одит хонорар**

ФОНДЪТ няма разходи за одиторски хонорар за заверка на годишния финансов отчет. Разходите за одит, съгласно решение на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД, се поемат от Управляващото дружество. През 2017 г. ФОНДЪТ не е получавал услуги от регистрирания одитор, които не са свързани с финансовия одит.

## 9. Данъчно облагане

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

## 10. Събития, настъпили след датата на отчета

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

23 януари 2018 г.

гр.София

Елеонора Стоева  
Финансов директор



Красимир Петков  
Изпълнителен директор

Иван Балтов  
Изпълнителен директор