

ДОГОВОРЕН ФОНД „ДИ ВИ ДИНАМИК”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2017 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
СТЕФАНА СТОИЦЕВА

ДФ „Ди Ви Динамик“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31.12.2017 г.

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

С решение № 524-ДФ от 17 август 2005 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 Динамик“ (с наименование ДФ „Ти Би Ай Динамик“ 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 Управляващо дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД и няма органи на управление. При осъществяване на действия по управление на ФОНДА управляващото дружество действа от името и за сметка на ФОНДА.

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

Публичното предлагане на дялове на ФОНДА стартира на 07.09.2005 г.

В края на 2017 г. нетната стойност на активите на ФОНДА са в размер на 1,237,916 лева, а в края на 2016 г. е била 1,216,395 лева . Броят на дяловете в обращение към края на 2016 г. е 159,703.6126, а към края на 2017 г. 147,711.6746. Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2017 г. е минус 1.44% на годишна база, а за 2017 г. е 10.03%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

Целта на ДФ „Ди Ви Динамик“ е да осигури на инвеститорите значително нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на висока доходност, основана предимно на капиталови печалби, при зададено умерено до високо ниво на риск.

ФОНДЪТ следва агресивна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез реализиране на капиталови печалби и са готови да поемат умерено до високо ниво на риск.

За постигането на тези цели ФОНДЪТ следва активна инвестиционна стратегия. Тя се състои в определянето на очакваните стойности за факторите, които влияят на представянето на акциите, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия се избират и най-подходящите за портфейла на ФОНДА ценни книжа въз основа на оценка за различното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към

ДФ „Ди Ви Динамик“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31.12.2017 г.

различни сектори от икономиката, различните емитенти и емисии. Структурата на активите на ФОНДА е 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 надежна 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.

Структура на активите на ДФ „Ди Ви Динамик“

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

Активи	Към 31 декември 2015 (лв.)	Процент от активите	Към 31 декември 2016 (лв.)	Процент от активите	Към 31 декември 2017 (лв.)	Процент от активите
1. Парични средства	102,757	7.60%	161,365	13.21%	236,871	19.06%
2. Акции и права	366,708	27.13%	295,685	24.22%	362,120	29.14%
3. Корпоративни облигации	42,040	3.11%	9,830	0.81%	0	0.00%
4. Колективни инвестиционни схеми	723,953	53.55%	701,784	57.47%	611,223	49.19%
5. Вземания	116,324	8.61%	52,412	4.29%	32,423	2.61%
Стойност на активите	1,351,782	100.00%	1,221,076	100.00%	1,242,637	100.00%

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

Делът на инвестициите в акции и права на български компании е 29.14% от активите на ФОНДА към 31.12.2017 г. Колективните инвестиционни схеми представляват 49.19% от активите му. Паричните средства по разплащателни сметки представляват 19.06% от активите му.

Структура на пасивите на ДФ „Ди Ви Динамик“

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2017 г. е 4,721 лева, които представляват задължения към управляващото дружество, задължения към одитора и банката депозитар, както и други задължения.

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

ДФ „Ди Ви Динамик“**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31.12.2017 г.**

Пасиви						
	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 банката депозитар	200	0.01%	200	0.02%	200	0.02%
2. Задължения към управляващото дружество	2,088	0.15%	1,838	0.15%	1,878	0.15%
3. Задължения за независим финансов одит	768	0.06%	1,800	0.15%	1,800	0.14%
4. Други задължения	4,279	0.32%	843	0.07%	843	0.07%
Стойност на задълженията	7,335	0.54%	4,681	0.39%	4,721	0.38%
Общо пасиви	1,351,782	100.00%	1,221,076	100.00%	1,242,637	100.00%

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА е 1,236,428 лева към края на годината.

Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

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

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от положителни разлики от промяна на валутните курсове, 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 Динамик“; приходи от лихви по депозити и ценни книжа и дивиденди. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 69.14% от общо приходите на ФОНДА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	Сума (лв.)	Сума (лв.)	Сума (лв.)
	2015 година	2016 година	2017 година
Приходи от дивиденди	22,995	19,228	28,857
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	375,686	363,620	338,582
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	1,125,999	973,991	854,875
Приходи от лихви	5,831	3,141	1,718
Други приходи от финансови операции	17	21	12,396
ОБЩО ПРИХОДИ	1,530,528	1,360,001	1,236,428

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2017 г. е 1,115,509 лева, които включват 344,476 лева отрицателни разлики от промяна на валутните курсове, 739,277 лева разходи от операции с финансови активи, както и 31,756 лева други разходи, които са представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 66.27% от общите разходи на ФОНДА.

ДФ „Ди Ви Динамик“**Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31.12.2017 г.**

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (лв.)	Сума (лв.)	Сума (лв.)
	2015 година	2016 година	2017 година
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	373,220	369,182	344,476
Разходи от операции с финансови активи и инструменти	1,241,266	947,547	739,277
Други разходи по финансови операции	89,169	55,370	1,949
ОБЩО	1,703,655	1,372,099	1,085,702
Оперативни и административни разходи	35,638	29,203	29,807
ОБЩО РАЗХОДИ	1,739,293	1,401,302	1,115,509

Следващата таблица представя административните разходи, както и другите разходи по финансови операции към края на 2017 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо разходите на ФОНДА са 2.50% от средната годишна нетна стойност на активите, която е в размер на 1,268,396 лева.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Процент спрямо средната годишна НСА
До 31 декември 2017 г.		
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД	22,708	1.79%
Разходи за външни услуги - възнаграждение на банка депозитар	2,400	0.19%
Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник	289	0.02%
Разходи по финансови операции	1,660	0.13%
Разходи за независим одит	3,600	0.28%
Разходи за външни услуги (ЦД, СГС, КФН, БФБ, консултации)	1,099	0.09%
ОБЩО РАЗХОДИ:	31,756	2.50%

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 120,919 лева.

	2015 година (лв.)	2016 година (лв.)	2017 година (лв.)
Общо приходи	1,530,528	1,360,001	1,236,428
Общо разходи	1,739,293	1,401,302	1,115,509
Счетоводна печалба/загуба:	(208,765)	(41,301)	120,919

Ликвидност

ДФ „Ди Ви Динамик“ 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 Динамик“ имат за цел:

- да осигурят защита на правата и интересите на притежателите на дялове на ДФ „Ди Ви Динамик“;
- 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 Динамик“.

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 Динамик“

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

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

Систематични рискове

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

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

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

През 2018-та година посоката на развитието на глобалната икономика ще зависи от няколко основни теми: покачването на лихвите по краткосрочните депозити, което Федералният 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 растеж от 2.1% през 2018 и 1.9% през 2019 както за евро зоната, така и за целия Европейски съюз.

- **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. След проведените през 2017 г. предсрочни парламентарни избори, бе сформирано ново коалиционно правителство начело с партия ГЕРБ и подкрепено от КП „Обединени патриоти“ и партия „ВОЛЯ“. В първите шест месеца на 2018 г. България поема председателството на Съвета на Европейския съюз, което според анализатори ще ограничи междупартийните спорове за съответния период, но въпреки това броят на депутатите в коалицията не надвишава с много тези в опозиция, което може да доведе до сътресения. Това е и причината нивото на политически риск да се запази високо.
- **Валутен риск** – Въведеният в България през 1997 г. валутен борд ограничава директното вариране на българския лев към еврото, но от друга страна експонира риска от неблагоприятни движения на еврото на международните финансови пазари при евентуална обезценка на европейската валута.
- **Инфлация** – В края на 2017 г. България регистрира годишна инфлация от 2.8%, което е повишение с 2.7 процентни пункта в сравнение с предходната година. Основен фактор за годишното покачване 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 г. 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 кредитният риск се изразява във възможността да загубят част или цялата инвестиция в акции на дружеството, а за притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата. Притежателите на акции от дружество, изпаднало в несъстоятелност или неплатежоспособност, имат право на ликвидационен дял, само след като са погасени всички други задължения на дружеството.
- **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба, вследствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна, по сделка за покупко-продажба на финансов инструмент поради внезапна загуба на платежоспособност.

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

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

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

- **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 Динамик“ при управление на риска

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

- Поддържане на умерено до високо 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 Динамик“ по управление на риска

Използваните рискови измерители за оценка на лихвения риск на финансовите инструменти са модифицираната дюрация и показателят BPV, измерващ вероятната загуба при затваряне на експозицията в дадена облигация при неблагоприятно движение на лихвите с 1 б.т. Отдел „Управление на риска“ разработва и по-консервативни сценарии за неблагоприятно движение на лихвените равнища. Валутният риск се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута, а ценовият риск чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция, β -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 реструктуриране на портфейла; преглед на ежемесечни отчети за рисковите екпозиции, представени от отдел "Управление на риска" и реструктуриране на портфейла при установено несъответствие между текущото и очаквано ниво на риск и рисковия профил на Фонда и др.

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

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

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

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

ДФ „Ди Ви Динамик“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31.12.2017 г.

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

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

Капиталови ресурси

Към края на 2015 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 1,344,447 лева, към края на 2016 г. тя е 1,216,395, а към края на 2017 г. е в размер на 1,237,916 лева.

IV. Промени в цената на дяловете на ФОНДА

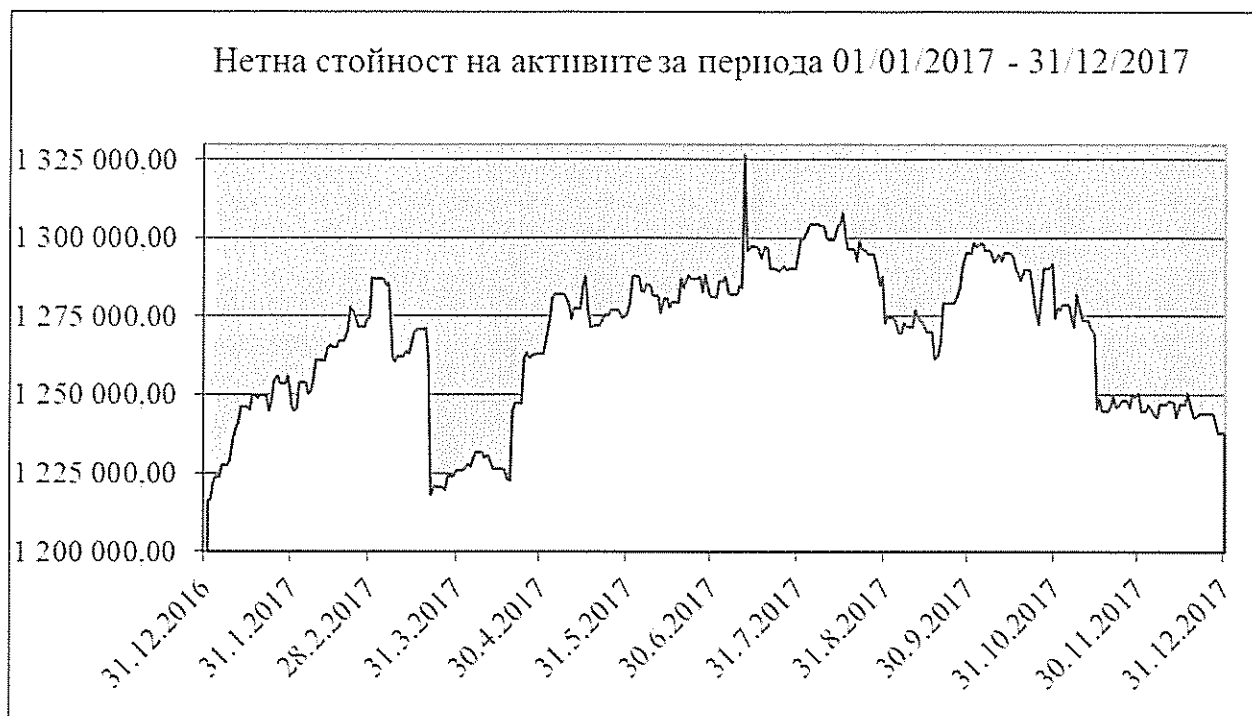
Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ФОНДА се изчисляват ежедневно съгласно Правила за оценка на портфейла на ДФ „Ди Ви Динамик“ и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

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 й.

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.

Показатели	Към 31 декември 2015 (лв.)	Към 31 декември 2016 (лв.)	Към 31 декември 2017 (лв.)
Стойност на активите на ДФ Ди Ви Динамик	1,351,782	1,221,076	1,242,637
Задължения	7,335	4,681	4,721
Нетна стойност на активите на ДФ Ди Ви Динамик	1,344,447	1,216,395	1,237,916
Брой дялове в обращение	171,593.0837	159,703.6126	147,711.6746
Нетна стойност на активите на един дял	7.8351	7.6166	8.3806
Емисионна стойност	7.9918	7.7689	8.5482
Цена на обратно изкупуване	7.7567	7.5404	8.2968

Представената графика отразява месечното изменение на нетната стойност на активите. Към 31 декември 2016 е изчислена НСА в размер на 1,216,395 лева, а към 31 декември 2017 г. НСА е в размер на 1,237,916 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 1,268,396 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 10.03%.

Графиката показва изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Среднопретеглените стойности са 8.5128 лева емисионна стойност и 8.2624 лева цена на обратно изкупуване. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 7.7689 и 8.9574 лева. Най-ниската и най-високата цена на обратно изкупуване за периода са съответно 7.5404 и 8.6940 лева



През 2017 г. са емитирани 4,317.6384 дяла, а са изкупени обратно 16,309.5764 броя дялове и общият брой дялове в обращение към 31 декември 2017 година е 147,711.6746.

	Към 31 декември 2015	Към 31 декември 2016	Към 31 декември 2017
Брой на емитирани дялове	1,339.3146	699.4687	4,317.6384
Брой на обратно изкупени дялове	18,577.1354	12,588.9398	16,309.5764
Брой дялове в обращение към края на годината	171,593.0837	159,703.6126	147,711.6746

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 ДИНАМИК”
СОФИЯ

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДФ “Ди Ви ДИНАМИК” („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 изискваните по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приети от ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали 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 ДИНАМИК“ („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	237	161
Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност през печалби и загуби, в т.ч.	2.2	973	1,007
- Държани за търгуване		973	997
- Обявени за продажба		-	10
Други активи	2.3	33	53
ОБЩО АКТИВИ		1,243	1,221
ПАСИВИ			
Други пасиви	3	5	5
ОБЩО ПАСИВИ		5	5
НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ	1	1,238	1,216
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ		8.3806	7.6166

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2018 г.

			
Красимир Петков Изпълнителен директор		Иван Балтов Изпълнителен директор	Елеонора Стоева Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата

Стефана Стоицева
ДЕС, регистриран одитор

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор

19 03 2018

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

	Бележки	2017	2016
		(хил. лв)	(хил. лв)
Приходи от дивиденди	5.1	29	19
Приходи от лихви	5.1	2	3
Положителни разлики от операции с финансови активи	5.2	1,194	1,338
Други финансови приходи		12	-
ОБЩО ПРИХОДИ		1,237	1,360
Разходи от операции с финансови активи	6.2	(1,084)	(1,317)
Други финансови разходи	6.1	(2)	(55)
Разходи за външни услуги	6.3	(30)	(29)
ОБЩО РАЗХОДИ		(1,116)	(1,401)
Нетна печалба/загуба		121	(41)
Друг всеобхватен доход за периода		-	-
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		121	(41)

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>
Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност		
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	146	182
Получени дивиденди	29	20
Платени оперативни разходи	2	(53)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	177	149
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	(4)	(3)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(4)	(3)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	37	3
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(134)	(91)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(97)	(88)
Изменение на паричните средства през периода	76	58
Парични средства в началото на периода	161	103
Парични средства в началото на периода	237	161

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



I. Обща информация

1. Данни за Договорния фонд

С решение № 524-ДФ от 17 август 2005 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 № 1 – ДФ/19.09.2005 г. да организира и управлява ДФ „Ди Ви Динамик“ (с наименование ДФ „Ти Би Ай Динамик“ 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.

Публичното предлагане на дялове на ФОНДА стартира на 07.09.2005 г. От 08.09.2005 г. ФОНДЪТ е допуснат за търговия на Неофициален пазар на „Българска фондова борса – София“ АД. С решение на Съвета на директорите на УД от 15.01.2014 г., с което се взеха предвид и измененията в нормативната уредба относно КИС от м. декември 2013 г., УД подаде заявление до „БФБ – София“ АД за дерегистрация на емисията дялове на ФОНДА от пода на борсата. Съгласно решение на Съвета на директорите на БФБ по протокол № 7 от 28.01.2014 г., емисията дялове на ФОНДА е дерегистрирана от пода на борсата, считано от 03.02.2014 г.

ФОНДЪТ е с БУЛСТАТ 131468215.

2. Данни за Управляващото дружество

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

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

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

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

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



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

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

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 23.06.2005 г. с банка- депозитар: „Стопанска и инвестиционна банка” АД;
- на 23.06.2005 г. с инвестиционния посредник „Ди Ви Инвест” ЕАД за изпълнение на инвестиционни нареждания;
- на 01.09.2005 г. с „Централен депозитар” АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 10.04.2006 г. с „ТБ Сосиете Женерал Експресбанк” АД за инвестиционно посредничество;
- на 28.09.2007 г. с Райфайзенбанк (България) ЕАД за инвестиционно обслужване;
- на 20.06.2012 г. с Уникредит Булбанк АД за посредничество при сключване и изпълняване на сделки с ценни книжа;
- на 22.01.2014 г. с „Централен депозитар“ за администриране на емисия безналични финансови инструменти;
- на 22.05.2017 г. с „Агейн Контакт“ –ООД за годишен одит 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 Оценяване на справедлива стойност, МСС 24 Оповестяване на свързани лица, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015 г., приети от ЕС на 17 декември 2014 г., публикуван в ОВ на 9 януари 2015 г.

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

Измененията на МСФО 3 Бизнес комбинации са по отношение на: отчитането на възнаграждения под условие при бизнес комбинация – уточнява се, че условно плащане, което е класифицирано като актив или пасив трябва да бъде измервано по справедлива стойност на всяка отчетна дата; сумарното представяне по оперативни

сегменти – изисква се дружествата да оповестяват преценките, направени от ръководството при прилагане на критериите за сумарно представяне по оперативни сегменти.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Измененията на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване добавят допълнителни насоки, за да изяснят дали договор за обслужване представлява

продължаващо участие в прехвърлен актив за целите на идентификацията на необходимите оповестявания. Последващото изменение на МСФО 1 изяснява приложимостта на измененията на МСФО 7, касаещи намаляването на оповестявания към кратките междинни финансови отчети.

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

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

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

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

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

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.).

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;

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 ледова равностойност по централния курс на Българската народна банка към датата на оценката. Курсовите разлики от преоценката се третират като текущи финансови приходи и разходи за годината и се включват в Отчета за всеобхватния доход за текущата година.

Банкови депозити

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

Имоти, машини и оборудване (МСС 16)

ФОНДЪТ не притежава имоти, машини и оборудване.

Нематериални активи (МСС 38)

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

Финансови инструменти (МСС 32, 39)

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

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

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

ФОНДЪТ извършва ежедневна преценка на финансовите инструменти в портфейла си. Активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност. Ликвидността на дадена ценна книга е основният фактор при установяване дали тази ценна книга има пазарна цена. Пазарната цена на ипотечните, корпоративни и общински облигации е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия. В случай че не може да се определи цена по предходното изречение, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя по

среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия. В случай че не може да се приложи такава оценка се взема средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

Вземания

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

Задължения

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

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

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

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

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

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

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

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

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

Оперативните разходи се формират от :

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

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

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

Въз основа на сключените договори с банката-депозитар и одитора, се начисляват ежедневно разходи за извършените от тях услуги.

Ежедневно се начисляват и разходи за текущи надзорни и членски такси, които ФОНДЪТ дължи на Комисията за финансов надзор и Централния депозитар, съгласно действащите тарифи.

III. Финансово състояние на ФОНДА

1. Нетна стойност на активите

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

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

Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 2 % от нетната стойност на активите на един дял. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 1 % от нетната стойност на активите на един дял.

Към 31 декември 2017 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 1,238 хил. лв.

2. Активи на ДФ „Ди Ви Динамик“

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

ДФ „Ди Ви Динамик“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

Активи	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
Парични средства по разплащателни сметки	237	161
Акции	362	295
Корпоративни облигации	-	10
Дялове на колективни инвестиционни схеми	611	702
Вземания	33	53
Общо	1,243	1,221

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

	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Относително тегло (%)
Парични средства по разплащателни сметки	237	19.06%
Акции	362	29.14%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	611	49.19%
Вземания	33	2.61%
Общо	1,243	100.00%

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

	Към 31.12.2016 (хил. лв.)	Относително тегло (%)
Парични средства по разплащателни сметки	161	13.21%
Акции	295	24.22%
Корпоративни облигации	10	0.81%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	702	57.47%
Вземания	53	4.29%
Общо	1,221	100.00%

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

2.1. Парични средства

Паричните средства включват парични средства 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	41	111
Парични средства по разплащателни сметки във валута	196	50
Общо	237	161

2.2. Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 973 хил. лв., а като на разположение за продажба – няма класифицирани инструменти, както следва:

ДФ „Ди Ви Динамик“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

Финансови активи	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
1. Държани за търгуване, в т.ч.	973	997
капиталови ценни книжа	362	295
КИС	611	702
2. Обявени за продажба	-	10
дългови ценни книжа	-	10
Общо	973	1,007

2.3. Вземания

Към 31 декември 2017 г. вземанията на ФОНДА възлизат на 33 хил. лв., произхождащи от:

Вземания	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
Вземания по сделки с финансови инструменти	4	3
Други	29	50
Общо	33	53

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

- „Хлебни Изделия - Подуяне“ АД (BG2100011084) в размер на 18 хил. лв.;
- „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД (BG2100023071) в размер на 11 хил. лв.;

„Хлебни изделия Подуяне“ АД

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

- На 19.06.2015 г. от г-жа Ралица Топчиева - синдик на дружеството е обявен и проведен търг за продажба на обособена част – собственост на „Хлебни изделия Подуяне“ АД, включваща недвижимите имоти и движимите вещи – собственост на длъжника, всички находящи се в гр.София, р-н Подуяне, ул.Къкринско ханче № 7 при начална цена от 13 099 720 лв., съответстваща на оценката изтовена от Брайт Консулт

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

ООД, лицензирано оценителско дружество. Недвижимите имоти, предмет на търга са част от обезпечението по облигационната емисия. Преди провеждането на търга със съгласието на съдията по делото и съгласието на облигационерите – кредитори на дружеството бе проведена рекламна кампания във връзка с предстоящия за провеждане търг изразяваща се в публикации в Капитал Дейли е електронния сайт Инвестор БГ.

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

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

- 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 продаван да бъде 3 644 000 лв., а всяка следваща продажба с 5 % по-ниска от предходната продаван.

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.

„Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД

След установяване на забавено плащане по облигационна, емисия ISIN BG2100023071 издадена от „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД (бивши наименования „Болкан Бевъриджис Кампъни“ ЕАД, „Флорина“ АД), надхвърлящо определения в проспекта срок (30 дни), „Банка Пиреос България“ АД в качеството и на банка-довереник на облигационерите уведомява „БФБ –София“ АД, че облигационният заем се счита за предсрочно изискуем към 15.04.2014 г. На 17.04.2014г., „БФБ-София“ АД взема решение за прекратяване на регистрацията на емисията облигации, издадена от „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД. Делото за откриване на производството по несъстоятелност срещу емитента е образувано с решение на Софийски Градски Съд (СГС) от 11.04.2014 г. по молба на „Бест Фрутс“ ЕООД(свързано лице с емитента). „Банка Пиреос България“ АД, в качеството и на банка-довереник на облигационерите внася в Софийски градски съд (СГС) молба за присъединяване в производството по несъстоятелност на 29.05.2014 г. На 26.08.2014 г. в „Банка Пиреос България“ АД е получено официално писмо от Емитента, с което „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД отказва да изпълни по-рано поети договорени ангажименти към облигационерите на основание "значителната промяна в икономическата и политическата обстановка в страната" и прочие. На проведеното на 27.10.2014 г. първо заседание на СГС по делото за несъстоятелност на „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД, вещото лице не се явява и делото е отложено за 02.02.2015 г. На проведеното на предходно споменатата дата заседание на СГС по делото е приета експертизата на вещото лице, но от страна на адвоката на „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД е внесена молба за допълнителна съдебно-оценителска експертиза на ДМА на дружеството, тъй като според адвоката стойността на редица активи на дружеството били отразени в баланса на дружеството по тяхната счетоводна стойност, която била по-ниска от реалната. Предвид предходната молба съдията по делото отлага решението си за следващото заседание на 27.04.2015 г.

Няколко дни по-рано, на 20.04.2015 г. вещото лице внася молба до СГС за отлагането на експертизата назначена от съда, поради невъзможност да се справи с възложените от ответника задачи. След настояване от страна на банката - довереник по емисията, вещото лице внася на 27.04.2015 г. частична експертиза. На 23.10.2015 г., както се твърди поради натовареност, вещото лице внася молба за освобождаване от групата вещи лица за изготвяне на тройната експертиза за оценка на обезпечението, като в резултат на това на 26.10.2015 г. вещото лице е освободено от съда. Поради тази причина насроченото на 16.11.2015 г. заседание на съда става безпредметно, като на него единствено е определена следваща дата за заседание на съда – 09.03.2016 г., впоследствие променена на 07.03.2016 г.

- На 08.06.2016 г. е внесена тройна експертиза, изготвена от вещите лица. Същата експертиза е приета от СГС на проведеното заседание на 20.06.2016 г.

- На 07.07.2016 г. „Банка Пиреос България“ АД е внесла писмени бележки към делото по откриване на производство по несъстоятелност на „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД. На 19.07.2016 г. СГС с решение 1262/19.07.2016 г. отхвърля искането за обявяване на неплатежоспособност на „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД.

- На 07.11.2016 г. е проведено редовно Общо събрание на облигационерите. На въпросното събрание ОСО дава своето съгласие Банката-довереник да предприеме действия по принудително изпълнение по реда на ГПК по отношение на ипотеканото в полза на облигационерите недвижимо имущество, предмет на обезпечение по емисията облигации.

- На 29.09.2017 г. в службата по вписванията към Агенцията по вписванията е подновена ипотека на обезпечението по емисията в полза на Банка Пиреос България, в качеството на Банка довереник на облигационерите.

- На 16.11.2017 г. Болкън Пропърти Сървисис ЕАД е обявено в несъстоятелност от СГС с Решение 2138, като са прекратени пълномощията на Изпълнителния директор и Управителния съвет на дружеството, решението е вписано в Търговския регистър на 17.11.2017 г.

- На 27.11.2017 г. е проведено първото Събрание на кредиторите на Болкън Пропърти Сървисис ЕАД, като на него са взети следните решения: а) избор на г-жа Мария Шукерова за постоянен синдик на дружеството; б) ред и начин за осребряване на имуществото - по преценка на синдика; в) метод и условия за оценка на имуществото – недвижимото имущество да бъде оценявано по метода на възстановимата стойност, а земята по метода на пазарните аналози; г) избира за оценител на имуществото на дружеството Брайт Консулт ООД.

Отчитайки предходно описаните обстоятелства и по-конкретно съзнателното видимо протакане на делото по несъстоятелност на емитента, както и лошото финансово състояние и некомуникативността на дружеството, към 31.12.2017 г. вземанията във връзка с облигационната емисия се оценяват на 14.846 % от остатъчната номинална стойност.

„Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт“ 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 допуснато нарушение на застрахователните условия от страна на „Интеркапитал Пропърти Дивелъпмънт“ АДСИЦ, считано от 00:00 часа на 03.10.2017 година прекратява застрахователния договор.

- 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 добавците 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.

„Дунарит“ АД

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

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

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

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

3. Задължения

Към 31 декември 2017 година задълженията на ФОНДА възлизат на 5 хил. лв.

Текущи задължения	Към 31.12.2017 (хил. лв.)	Към 31.12.2016 (хил. лв.)
Управляващо дружество	2	2
Доставчици	2	2
Други	1	1
Общо	5	5

4. дялове в обращение

Брой дялове към 01.01.2017г.	159,703.6126
Емитирани дялове през периода	4,317.6384
Обратно изкупени дялове през периода	16,309.5764
Брой дялове към 31.12.2017г.	147,711.6746

5. Приходи

5.1. Общо приходи

Приходи	2017 година (хил. лв.)	2016 година (хил. лв.)
Приходи от дивиденди	29	19
Приходи от лихви	2	3
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	1,194	1,338
Други финансови приходи	12	-
Общо	1,237	1,360

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	851	973
Приходи от операции с финансови активи	4	1
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	339	364
Общо	1,194	1,338

В положителните разлики от промяна на валутните курсове са отразени резултатите от преоценка на валутните позиции на ФОНДА, както и резултатите от хеджиращите сделки, които имат за цел да неутрализират влиянието от промяната на валутните курсове.

6. Разходи

6.1. Общо разходи

Разходи	2017 година (хил. лв.)	2016 година (хил. лв.)
Разходи от операции и преоценка на финансови активи	1,084	1,317
Други финансови разходи	2	55
Разходи за външни услуги	30	29
Общо	1,116	1,401

ДФ „Ди Ви Динамик“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

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	738	937
Разходи от операции с финансови активи	1	11
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	345	369
Общо	1,084	1,317

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	23	22
Разходи за банката депозитар	2	2
Разходи за независим одит	4	4
Други разходи	1	1
Общо	30	29

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

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

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

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

- Поддържане на умерено до високо 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		амортизирана стойност	
	2017	2016	2017	2016
Финансови активи				
Парични средства	-	-	237	161
Вземания	-	-	29	50
Финансови деривати	4	3	-	-
Корпоративни облигации	-	10	-	-
КИС	611	702	-	-
Акции	362	295	-	-
Общо	977	1,010	266	211

(хил. лв.)	По справедлива стойност		Финансови задължения по	
	през печалба/загуба		амортизирана стойност	
	2017	2016	2017	2016
Финансови пасиви				
Задължения	-	-	5	5
Финансови деривати	-	-	-	-
Общо	-	-	5	5

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.

(хил. лв.)	Ниво 1		Ниво 2	
	2017	2016	2017	2016
Финансови активи				
Финансови деривати	-	-	4	3
Корпоративни	-	-	-	10
КИС	611	702	-	-
Акции	362	295	-	-
Общо	973	997	4	13
Финансови Пасиви				
Финансови деривати	-	-	-	-
Общо	-	-	-	-

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

7.1. Систематични рискове

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

Въпреки множеството икономически и политически рискове, според МВФ глобалният растеж през 2018 г. ще бъде 3.9%, което е с 0.2 пр. пункта повече от този за 2017 г. Според заложената в Бюджет 2018 макроикономическа рамка, българското правителство очаква растежа на БВП на страната да достигне до 3.9%, а в есенната прогноза на Европейската комисия се предвижда разтеж 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 Динамик“ по управление на риска**Пазарен риск**

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

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

Валутен риск

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

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

(хил. лв.)	BGN		EUR		USD		Общо	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	41	111	141	49	55	1	237	161
Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби*	362	295	326	385	285	327	973	1,007
Вземания, свързани с инвестиции	-	-	4	3	-	-	4	3
Други текущи активи	-	-	29	50	-	-	29	50
Общо активи	403	406	500	487	340	328	1,243	1,221
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-
Други пасиви	5	5	-	-	-	-	5	5
Общо пасиви	5	5	-	-	-	-	5	5
Нетна валутна позиция	398	401	500	487	340	328	1,238	1,216

Към 31.12.2017 г. 32.40% от активите на дружеството са в лева, 40.21% са в евро и 27.39% са деноминирани в долари.

ДФ „Ди Ви Динамик“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

В случай че валутната позиция не бъде хеджирана, симулационен анализ при 10% обезценка на еврото спрямо американския долар към датата на отчета, при равни други условия отчита увеличаване на резултата с 2.74% от стойността на активите и обратното, при 10% обезценка на долара спрямо еврото, резултатът би се намалил с 2.74%.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39.

Лихвен риск

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

Към 31.12.2017 г. ДФ „Ди Ви Динамик“ не притежава в портфейла си лихвоносни финансови активи.

Ценови риск

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

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

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

Експозицията на ФОНДА към ценови риск се формира от инструментите, представени в таблицата по-долу. Таблицата представя пазарната стойност и дела на финансовите инструменти в стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г.

	2017		2016	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Акции	362	29.14%	295	24.22%
Дялове на КИС	611	49.19%	702	57.47%
Общо - експозиция	973	78.33%	997	81.69%
Общо активни	1,243	100.00%	1,221	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

ДФ „Ди Ви Динамик“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година

инструментите за период. 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	0.32%	5.06%	0.69%	11.00%
SOFIX	0.56%	8.89%	0.62%	9.77%
ДФ "Ди Ви Динамик"	0.40%	6.30%	0.60%	9.51%

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%.

	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%	1.14%	18.15%
ДФ "Ди Ви Динамик"	0.93%	14.65%	2.29%	36.31%

Ликвиден риск

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

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

ДФ „Ди Ви Динамик“**Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2017 година**

31.12.2017 г. (хиляди л.в.)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	237	-	-	-	-	237
Инвестиции, на разположение за продажба	-	-	-	-	973	973
Други	4	-	29	-	-	33
Общо активи	241	-	29	-	973	1,243
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-
Други задължения	3	2	-	-	-	5
Общо задължения	3	2	-	-	-	5

31.12.2016 г. (хиляди л.в.)	< 1 м.	> 1 - 3 м.	> 3 - 1 г.	> 1 - 5 г.	Безсрочни	Общо
Парични средства	161	-	-	-	-	161
Инвестиции, на разположение за продажба	-	1	1	8	997	1,007
Други	4	-	49	-	-	53
Общо активи	165	1	50	8	997	1,221
Текущи задължения, свързани с инвестиции	-	-	-	-	-	-
Други задължения	3	2	-	-	-	5
Общо задължения	3	2	-	-	-	5

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 Динамик“ е свързан с организацията на дейностите, процедурите и системите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

При управлението на операционния риск, Управляващото дружество спазва приетите Правила за оценка и управление на риска на ДФ „Ди Ви Динамик“ 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.

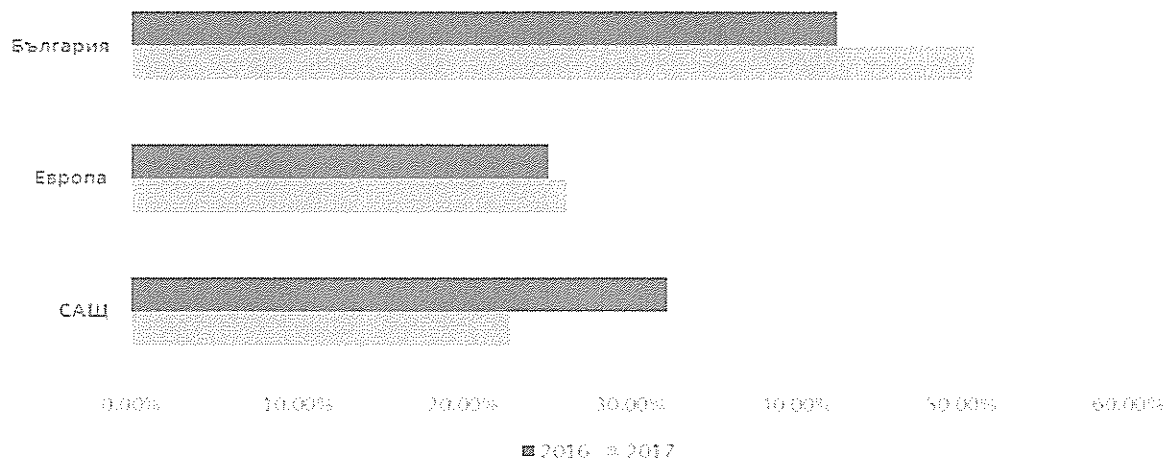
Максималната експозиция към кредитен риск на ФОНДА включва балансовата стойност на разплащателни и депозитни сметки в банки и стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти. Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на ФОНДА към 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г.

	2017		2016	
	(хил. лв.)	%	(хил. лв.)	%
Разплащателни сметки	237	19.06%	161	13.21%
Вземания по сделки с финансови инструменти	4	0.26%	3	0.27%
Други вземания	29	2.35%	50	4.02%
Дългови ценни книжа	0	0.00%	10	0.81%
Експозиция към кредитен риск	270	21.67%	224	18.31%
Общо активи	1,243	100.00%	1,221	100.00%

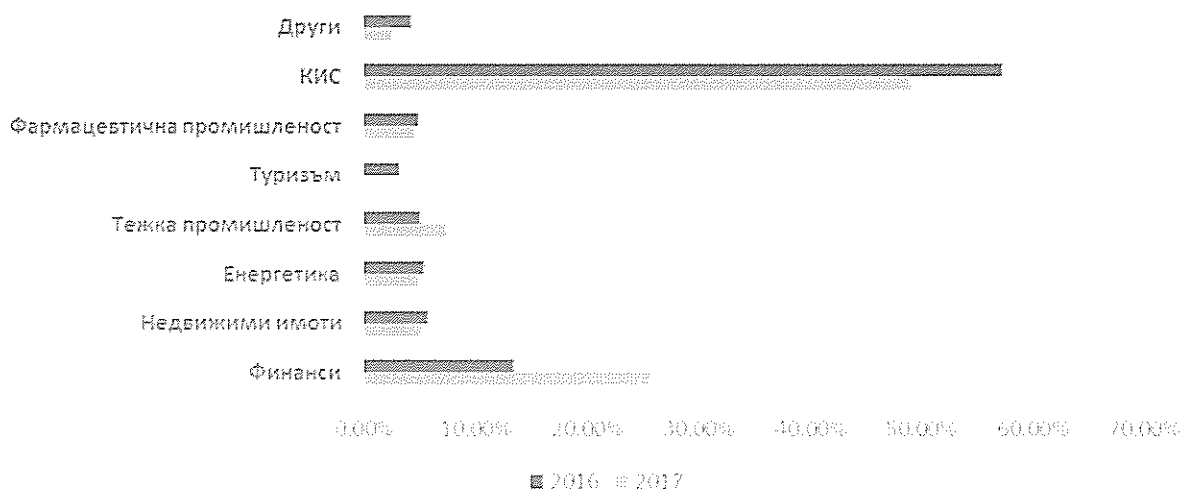
Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск. Към 31.12.2017 г. ликвидните активи на ФОНДА се съхраняват в банки с присъден кредитен рейтинг от призната агенция за кредитен рейтинг съгласно Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския Парламент.

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 Динамик" по региони



Активи на ДФ "Ди Ви Динамик" по сектори



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

8. Одит хонорар

Одиторският хонорар за заверка на годишния финансов отчет на ФОНДА е в размер на 4 хил. лв. 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.

23.01.2018 г.

Гр. София


Елеонора Стоева
Финансов директор




Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор