



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд

31 декември 2015 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци	4
Пояснения към финансовия отчет	5
Приложение 1	46

Годишен доклад за дейността

ЗА ПЕРИОДА 01 ЯНУАРИ 2015 Г. – 31 ДЕКЕМВРИ 2015 Г. НА
ДФ РЕАЛ ФИНАНС ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД

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

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

Управляващото дружество Реал Финанс Асет Мениджмънт АД (УД) започва публичното предлагане на дялове на ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд на 26 октомври 2007 г. Към 30 декември 2015 г. (последният работен ден за 2015 г.) нетната стойност на активите (НСА) на Фонда е в размер на 20 080 239.00 лв.

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

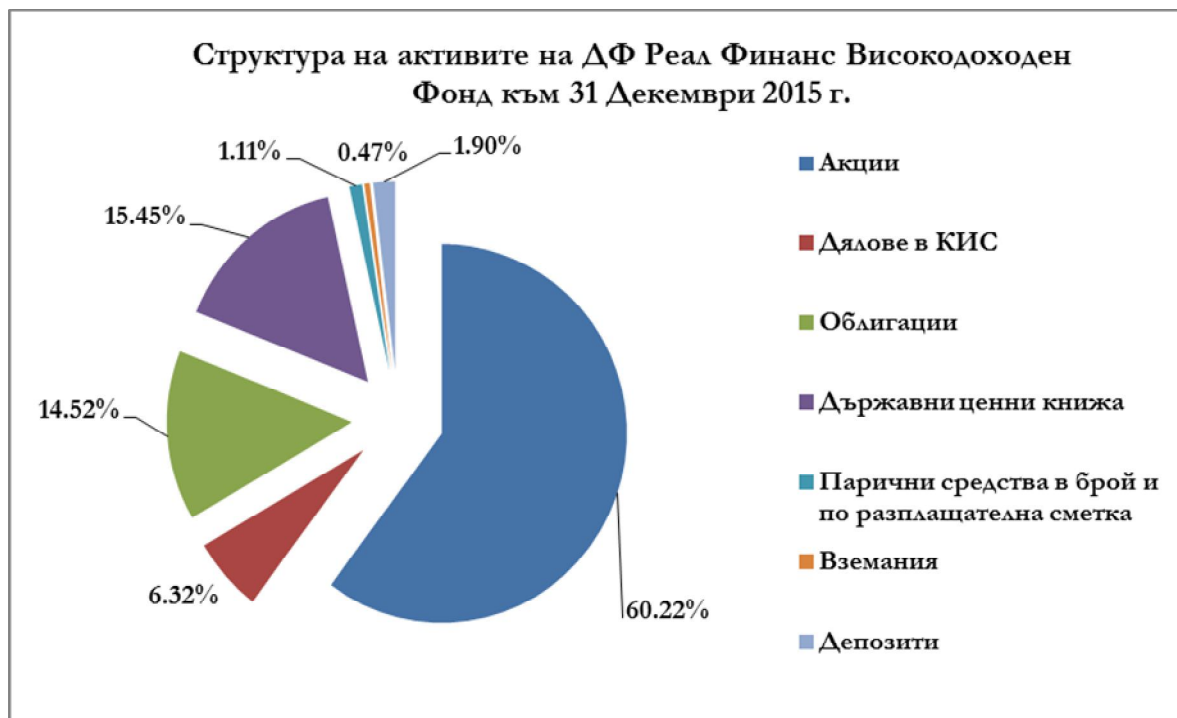
Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетния период са както следва:

	Брой
Дялове в обращение към 31 декември 2014 г.	21 256 594
Емитирани дялове	7 228 112
Обратно изкупени дялове	(4 850 090)
Дялове в обращение към 31 декември 2015 г.	23 634 616

Финансовият резултат от дейността на ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд за отчетния период е печалба в размер на 112 534.20 лв.

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са под ограничението от 4.50% от средногодишната нетна стойност на активите, която възлиза на 18 156 231.69 лв.

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



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

Обобщената информация за Фонда за отчетния период е както следва:

Показател	Стойност (в лв.)
Стойност на активите в началото на периода	18 857 694.05
Стойност на активите към края на периода	21 008 229.97
Стойност на текущите задължения в началото на периода	926 689.34
Стойност на текущите задължения към края на периода	927 990.97
Общо приходи от дейността за периода	7 300 780.95
Общо разходи за дейността за периода	7 188 246.75
Балансова печалба към края на периода	112 534.20
Брой дялове в обращение към края на периода	23 634 616
Нетна стойност на активите на един дял за последния работен ден на периода – 30 декември 2015 г.	0.8496
Емисионна цена на един дял, включително за последния работен ден на периода – 30 декември 2015 г.	0.8496
Цена на обратно изкупуване до 1 год., включително от емитирането на дялове, за последния работен ден на периода – 30 декември 2015 г.	0.8454
Цена на обратно изкупуване над 1 год. от емитирането на дялове, за последния работен ден на периода – 30 декември 2015 г.	0.8496

Изминалата 2015 г. бе първата от 2011 г. насам, в която индексите на Българската фондова борса отчетоха спад. След доброто представяне през 2013 и 2014 г. началото на изминалата година бе белязано със спад в цените на акциите. До средата на месец март водещият борсов индекс SOFIX загуби 8.8% спрямо края на 2014 г. Последва кратко възходящо движение до края на първото тримесечие, когато индексът успя да се повиши над ключовото ниво от 500 пункта. От този момент обаче, почти до края на годината

българските акции бяха разпродавани и само леката корекция в края на годината успя да намали размера на загубите през годината. SOFIX приключи 2015 г. с понижение от 11.7%. При останалите индекси понижението бе съпоставимо: BGBX40 - 11.3% и BGTR30 - 5.8%. Единствено секторният индекс на дружествата със специална инвестиционна цел - BGREIT - се представи по-добре, като при него загубата бе незначителна - 2.5%.

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

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

1. Ликвидност

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

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

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

Очакванията на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД са за запазване на броя дялове и през 2016 г., като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда.

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

През отчетния период Фондът е изпълнявал своите текущи задължения в срок и е страна по репо сделки с Централна Кооперативна банка АД.

2. Капиталова адекватност и капиталови ресурси

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

През 2015 г. Управляващото дружество не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на Фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

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

През последните години водещите централни банки осигуриха почти неограничена ликвидност на финансовите пазари. Това спомогна за стимулиране на ръста на световната икономика, както и за значителен ръст в цените на акциите. Същевременно притесненията за ново забавяне в темповете на растеж на световната икономика доведоха до значителен спад в цените на борсово търгуваните стоки. Очакванията за скорошно изтегляне на стимулите, най-вече от Федералния резерв на САЩ, към момента не водят до намаляване в ентузиазма на инвеститорите, основно поради факта, че множество от останалите централни банки предприеха подобни мерки. За съжаление продължителния ръст при международните финансови пазари, не рефлектира в аналогичен ръст при българския фондов пазар, в следствие на негативни вътрешни фактори от политическо и икономическо естество. Към момента търговията на пода на Българска фондова борса – София е в застои, но потенциалът за растеж е налице, което би могло да доведе до повишаване склонността за поемане на риск у българските инвеститори и евентуално ще допринесе за привличане на нови инвеститори в дялове на Фонда.

Към 31 декември 2015 г. Фондът не отчита задбалансово активи или пасиви.

3. Резултати от дейността

Финансовият резултат от дейността на ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд за отчетния период е печалба в размер на 112 534.20 лв.

Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са под ограничението от 4.50% от средногодишната нетна стойност на активите, която възлиза на 18 156 231.69 лв.

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

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

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

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

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

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

Съществени рискове за Фонда са:

- **Наличието на няколко крупни инвеститори**, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За ограничаването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), Управляващото дружество предприема мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.
- **Продължаване на понижаването на цените на дълговите инструменти.** Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.
- **Лихвен риск.** Предвижданията на Управляващото дружество са, че в краткосрочен и средносрочен план няма да бъде отчетено значително намаление на лихвените равнища достигнати към 31 декември 2015 г.
- **Валутен риск.** Към 31 декември 2015 г. инвеститорите във Фонда не са изложени на съществен валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева и евро. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което липсва информация.
- **Кредитният риск** (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), според вижданията на Управляващото дружество, е редуциран до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.
 - Към 31 декември 2015 г. Фондът отчита вземания по просрочени главнични и лихвени плащания по дефектирали облигационни емисии на Хлебни Изделия - Подуяне АД (59 хил. лв.) и Бросс Холдинг АД (22 хил. лв.), които са в процедури по несъстоятелност. Същите са обезценени съответно с 29 хил. лв. и 20 хил. лв., предвид очакванията за събираемост на сумите. Фондът е предал своите вземания към емитентите и очаква, след финализиране на процедурите по несъстоятелност претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. Така, пряко и косвено, Фондът е страна в производства, свързани с несъстоятелността, които все още не са финализирани. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.
 - Към края на годината Фондът не отчита вземания по редовни облигационни емисии.

- Кредитен риск може да възникне и от неполучаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с инвестициите в депозити са получавани в пълен размер. Инвестирането се извършва след анализ на банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвени условия. Сумите и матуритетът на депозитите към 31 декември 2015 г., са представени в таблицата по-долу:

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

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

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

II. Важни научни изследвания и разработки

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

III. Предвиждано развитие на Фонда

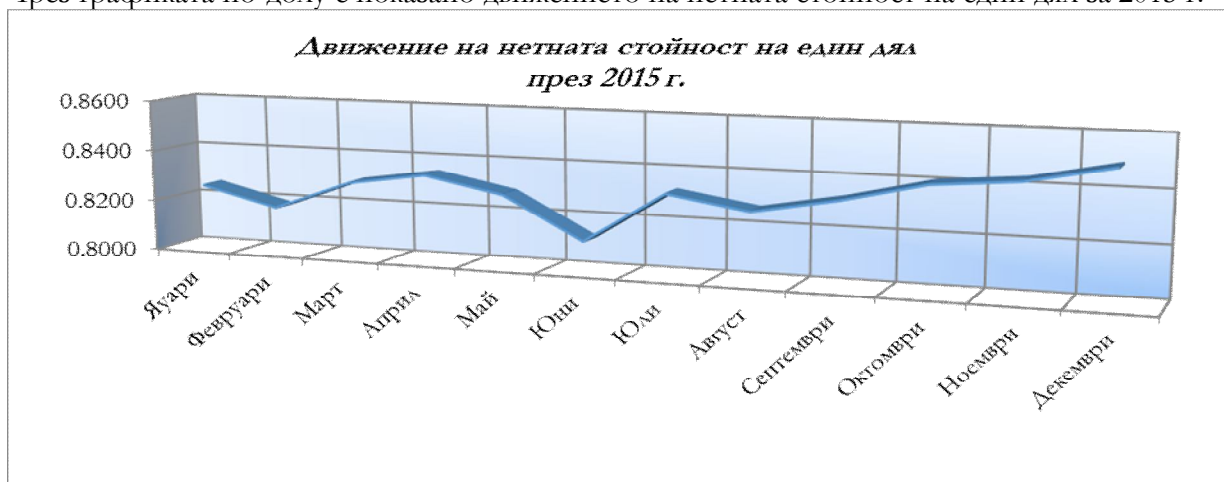
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд ще продължи своята дейност и през 2016 г., прилагайки заложената в Правилата и Проспекта на Фонда политика за инвестиране.

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

IV. Промени в цената на дяловете на Фонда

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

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



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

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

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

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

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

Реал Финанс Асет Мениджмънт АД като дружество, управляващо дейността на ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд приема програма за добро корпоративно управление в началото на 2008 г.

В дейността си по управление на Фонда Управляващото дружество защитава правата на притежателите на дялове от Фонда, като спазва нормативната уредба, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда, като осигурява равнопоставеното упражняване на правата на инвеститорите:

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

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

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

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

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

Основен приоритет в дейността на Управляващото дружество е осигуряването на изгода за инвеститорите чрез получаване на доход при заложеното ниво на риск за Фонда. Въпреки

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

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

1. **ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд не е инвестирал част от активите си по реда на чл. 48, ал. 3 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).**
2. **Анализ на обема и структурата на портфейла на ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд към 31 декември 2015 г.**

Към 31 декември 2015 г. стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 20 080 239.00 лв., а на общите активи – 21 008 229.97 лв. Фондът разполага със следните финансови инструменти към края на отчетния период:

- Парични средства по разплащателни сметки в лева: 233 689.44 лв. (1.11 % от активите). Паричните средства се съхраняват в банката –депозитар;
- Парични средства в каса, държани за възстановяване на сумите на инвеститорите на стойността на емитираните дялове – 43.82 лв. (0.00 %);
- Депозити в лева: 400 000.00 лв. (1.90 %);
- ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд притежава следните ценни книжа:

Вид ценна книга	Сума към 31.12.2015	Дял от активите	Сума към 31.12.2014	Дял от активите
Акции /общо/ в т.ч.	12 651 951.95	60.22%	10 796 135.77	57.25%
Адванс Терафонд АДСИЦ	37 536.50	0.18%	44 714.50	0.24%
Албена Инвест Холдинг АД	4 687.50	0.02%	4 799.25	0.03%
Алфа Ууд България АД	1 863.02	0.01%	2 145.00	0.01%
Билборд АД	5 571.00	0.03%	6 970.50	0.04%
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	1 287 803.00	6.13%	1 334 058.00	7.07%
Варна-Плод АД	32 831.59	0.16%	25 650.00	0.14%
Велграф Асет Мениджмънт АД	758 378.75	3.61%	789 089.00	4.18%
Еврохолд България АД	6 714.00	0.03%	8 676.00	0.05%
Елхим Искра АД	11 990.00	0.06%	11 315.00	0.06%
Енемона АД	567.00	0.00%	5 145.00	0.03%
Енерго-Про Продажби АД	-	-	20 900.00	0.11%
ЗД Евроинс АД	11 400.00	0.06%	13 188.00	0.07%
Зърнени Храни България АД	580 580.00	2.76%	770 000.00	4.08%
Инвестиционна Компания Галата АД	796 780.05	3.79%	868 494.60	4.61%
Инвестор БГ	3 750.00	0.02%	-	-

Вид ценна книга	Сума към 31.12.2015	Дял от активите	Сума към 31.12.2014	Дял от активите
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	106 000.00	0.50%	106 000.00	0.56%
Каучук АД	466 252.50	2.22%	533 662.50	2.83%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	878 528.00	4.18%	565 649.50	3.00%
Кораборемонтен Завод Одесос АД	412 264.77	1.96%	282 043.45	1.50%
Недвижими имоти София АДСИЦ-София	63 271.00	0.30%	-	-
Неохим АД	20 880.00	0.10%	16 119.90	0.09%
Оловно-Цинков Комплекс АД /в несъстоятелност/	0.73	0.00%	0.73	0.00%
Параходство Българско Речно Плаване АД	68 450.00	0.33%	73 630.00	0.39%
Регала Инвест АД	822 866.00	3.92%	821 942.00	4.36%
Родна Земя Холдинг АД	843 000.00	4.01%	-	-
Северкооп-Гъмза Холдинг АД	486.35	0.00%	633.42	0.00%
Сила Холдинг АД	561 047.65	2.67%	690 161.55	3.66%
Синергон Холдинг АД	5 781.00	0.03%	5 917.30	0.03%
Слънце Стара Загора Табак АД	217 728.00	1.04%	179 011.80	0.95%
Спарки Елатос АД	53 280.00	0.25%	4 710.75	0.02%
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	670 654.40	3.19%	766 976.00	4.07%
Тексим Банк АД	189 600.00	0.90%	-	-
Трейс Груп Холд АД	10 891.64	0.05%	11 311.60	0.06%
Фазерлес АД	17 201.65	0.08%	17 416.45	0.09%
Фонд Имоти АДСИЦ	238.00	0.00%	259.00	0.00%
Химимпорт АД /привилегировани/	3 696.00	0.02%	45 549.00	0.24%
Химснаб България АД	1 424 340.00	6.78%	1 296 000.00	6.87%
Холдинг Варна АД	576 453.85	2.74%	163 543.47	0.87%
Холдинг Нов Век АД	812 943.00	3.87%	630 576.84	3.34%
ЦКБ Рибъл Истейт Фонд АДСИЦ	834 165.00	3.97%	630 982.00	3.35%
ЧЕЗ Електро България АД	28 800.00	0.14%	22 996.16	0.12%
ЧЕЗ Разпределение България АД	22 680.00	0.11%	25 897.50	0.14%
Блокирани финансови инструменти	1 006 250.09	4.79%	995 408.27	5.28%
Република България - BG2040012218	477 244.57	2.27%	460 972.69	2.44%
Република България - XS0802005289	529 005.52	2.52%	534 435.58	2.83%
Дялове в КИС	1 327 381.87	6.32%	1 331 668.12	7.06%
ДФ ЦКБ Актив	234 421.87	1.12%	236 197.12	1.25%
ДФ ЦКБ Лидер	1 092 960.00	5.20%	1 095 471.00	5.81%
Държавни ценни книжа	2 239 780.78	10.66%	-	-
Република България - XS1208855889	2 239 780.78	10.66%	-	-
Облигации /общо/ в т.ч.	3 050 319.49	14.52%	2 102 895.33	11.15%
Global Invest Holding B.V.	603 505.38	2.87%	-	-
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	794 246.55	3.78%	560 997.31	2.98%

Вид ценна книга	Сума към 31.12.2015	Дял от активите	Сума към 31.12.2014	Дял от активите
Асенова Крепост АД	-	-	473 744.86	2.51%
Велграф Асет Мениджмънт АД	97 547.50	0.47%	-	-
ТБ Централна Кооперативна Банка АД	499 939.00	2.38%	-	-
Трансалп 1	802 419.16	3.82%	1 018 785.87	5.40%
Уеб Финанс Холдинг АД -	60 999.45	0.29%	49 367.29	0.26%
Уеб Финанс Холдинг АД - втора емисия	86 553.10	0.41%	-	-
Холдинг Варна АД - втора емисия	103 503.39	0.49%	-	-
Холдинг Варна АД	1 605.96	0.01%	-	-
Общо търгувани активи	20 275 684.18	96.51%	15 226 107.49	80.74%

3. Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период

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

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

Към 31 декември 2015 г. инвестициите на Фонда в ценни книжа достигнат 20 275 684.18 лв. (96.51 % от активите на Фонда.).

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

Отчетените разходи от Фонда през периода възлизат на 7 188 246.75 лв., както следва:

	(лв.)
Загуби от промяна в справедливата стойност на финансови активи	6 580 397.63
Загуби от сделки с финансови активи, държани за търгуване, бруто	8 145.90
Възнаграждение на Управляващо дружество	544 428.76
Възнаграждение на инвестиционния посредник	10 172.66
Възнаграждение на банката - депозитар	9 371.04
Банкови такси	545.95
Разходи за валутни операции	109.99
Разходи за лихви	15 506.49
Други разходи	19 568.33
Общо разходи	7 188 246.75

За периода приходите на Фонда възлизат на 7 300 780.95 лв. като тяхната структура може да се представи чрез следната таблица:

	(ЛВ.)
Печалби от промяна в справедливата стойност на финансови активи държани за търгуване	6 933 210.98
Приходи от лихви. в т.ч.:	276 971.60
- от облигации	182 189.62
- от депозитни сметки	32 047.82
- от държавни ценни книжа	62 734.16
Приходи от съучастия	72 437.37
Печалби от сделки с финансови активи, държани за търгуване, бруто	18 161.00
Общо приходи	7 300 780.95

Финансовият резултат за отчетния период е печалба в размер на 112 534.20 лв.

През отчетния период благоприятните тенденции на световния, и в частност на българския фондов пазар, се отразиха положително на ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд като нетната стойност на активите на един дял (НСАД) завърши финансовата година на 30 декември 2015 г. на ниво 0.8496 лв., спрямо 0.8436 лв. в края на 2014 г.

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

Стойност на нетните активи	Нетна стойност на активите на един дял
Стойности към 31 декември 2013 г.	
14 242 102.90 лв.	0.7978 лв.
Стойности към 31 декември 2014 г.	
17 931 004.71 лв.	0.8436 лв.
Стойности към 31 декември 2015 г.	
20 080 239.00 лв.	0.8496 лв.

6. Управляващото дружество не е извършвало сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.

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

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

Съгласно правилата на Фонда, годишното възнаграждение Управляващото дружество за управление е в размер до 3 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото дружество сумарно за целия месец в началото на следващия месец.

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 544 428.76 лв. и представлява 3.00 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда

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

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

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

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

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

От създаването на Управляващото дружество не са извършвани разпоредителни сделки с акции.

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

От създаването си Управляващото дружество не е издавало облигации.

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

Членовете на Съвета на директорите на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 % от капитала на друго дружество. Никой от членовете на Съвета на директорите не участва в управлението на други дружества като изпълнителен директор, прокурисит или член на Съвет на директорите, с изключение на един от изпълнителните директори – г-н Марин Стоев, който участва в управлението на сдружение Варненски клуб на спортния деятел, гр. Варна с ЕИК 175840973.

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

През 2015 г. не са извършвани промени в управителните органи на Управляващото дружество.

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

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

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

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

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

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

Дяловете се закупуват по емисионна стойност за работния ден, следващ деня на приемането на поръчката. Емисионната стойност на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17:20 ч. в деня на подаване на поръчката.

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

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

Дяловете се изкупуват обратно по цена на обратно изкупуване за работния ден, следващ деня на приемането на поръчката. Цената на обратно изкупуване на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17:20 ч. в деня на подаване на поръчката.

След изложеното по-горе може да се обобщи:

- Всички придобивания и продажби на дялове от Фонда се извършват във връзка с основната дейност на Фонда – емитиране и обратно изкупуване на дялове;
- Фондът не притежава “собствени дялове” – не могат да съществуват дялове, които да не са притежание на инвеститорите. Всъщност юридически е невъзможно договорен фонд да притежава “собствени дялове”;
- Тъй като Фондът не е извършвал разпоредителни действия със “собствени дялове” информацията, изисквана по чл.184 д, т. 1 от ТЗ не е приложима за Фонда.

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

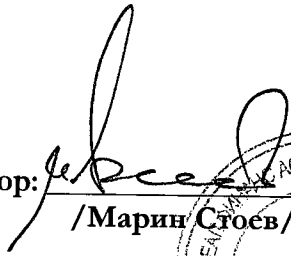
Информацията, използвана за изготвянето на настоящите финансови отчети, е на база водените счетоводни регистри и анализа на Управляващото дружество на активите, пасивите, нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите в дялове, приходите и разходите, както и всяка друга информация, имаща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


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

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

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

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

Изп. директор: 
/Марин Стоев/

Изп. директор: 
/Стела Василева/



4 февруари 2016 г.
гр. Варна

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

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

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

Доклад върху финансовия отчет

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

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

Мнение

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

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснения 7 и 21.2 към финансовия отчет, където се описва несигурност относно вземания с балансовата стойност в размер на 32 хил. лв. по просрочени главници и лихви от емитенти на облигации в процедури по несъстоятелност. Към датата на изготвяне и одобрение на финансовия отчет, Фондът е предявил своите вземания към емитентите и очаква претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

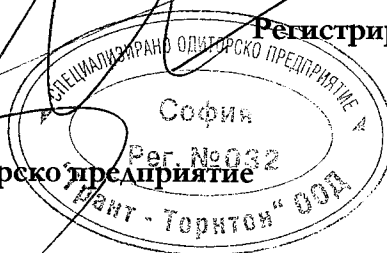
Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.

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

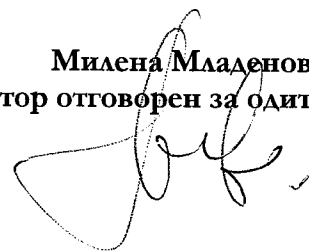
Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

12 февруари 2016 г.
гр. София



Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2015 '000 лв.	31 декември 2014 '000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	5	19 269	14 231
Финансови активи държани за търгуване, заложен като обезпечение	6	1 006	995
Други вземания	7	99	150
Депозити	8	-	1 800
Пари и парични еквиваленти	9	634	1 682
Текущи активи		21 008	18 858
Общо активи		21 008	18 858
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	10		
Премиен резерв	10.1	23 634	21 256
Неразпределена печалба	10.2	(6 371)	(6 030)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		20 080	17 931
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	17	46	45
Други задължения	11	882	882
Текущи пасиви		928	927
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		21 008	18 858

Съставител: 
 /Надежда Великова/

Изпълнителен директор: 

Марин Стоев

Изпълнителен директор: 

/Стела Василева

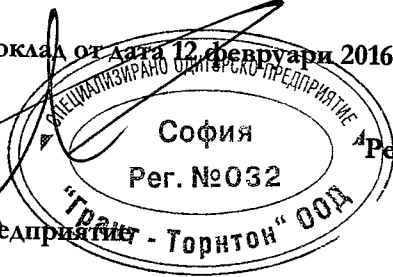
Дата: 1 февруари 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 12 февруари 2016 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие - Торнтон" ООД



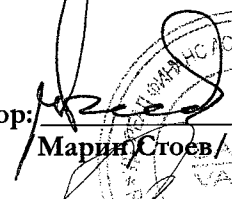
Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за аудита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 45 представляват неразделна част от него.

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

Пояснение	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	12	664
Други финансови приходи/(разходи), нетно	13	15
Печалба, нетно	679	1 319
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	16.1	(545)
Разходи за възнаграждение на банката-депозитар	14	(9)
Други оперативни разходи	15	(13)
Общо разходи за оперативна дейност	(567)	(510)
Печалба за годината	112	839
Общо всеобхватен доход за годината	112	839

Съставител: 
/Надежда Великова/

Изпълнителен директор: 
/Мария Стоев/

Изпълнителен директор: 
/Стела Василева/

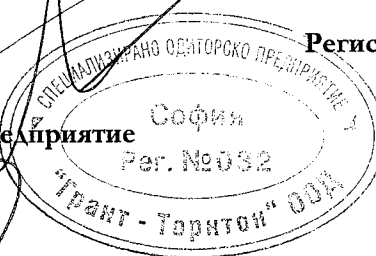


Дата: 1 февруари 2016 г.

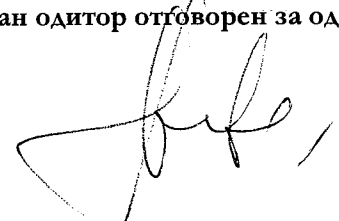
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 12 февруари 2016 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие





Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита

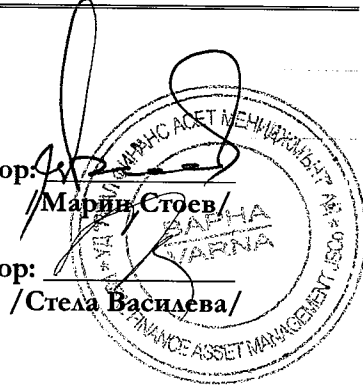


Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2015 г.					
Емитирани дялове	10.1, 10.2	21 256	(6 030)	2 705	17 931
Обратно изкупени дялове	10.1, 10.2	7 228	(1 190)	-	6 038
Сделки с инвеститорите в дялове		(4 850)	849	-	(4 001)
		2 378	(341)	-	2 037
Печалба за годината		-	-	112	112
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	112	112
Салдо към 31 декември 2015 г.					
		23 634	(6 371)	2 817	20 080
Всички суми са представени в '000 лв.					
Салдо към 1 януари 2014 г.					
Емитирани дялове	10.1, 10.2	17 851	(5 475)	1 866	14 242
Сделки с инвеститорите в дялове		3 405	(555)	-	2 850
		3 405	(555)	-	2 850
Печалба за годината		-	-	839	839
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	839	839
Салдо към 31 декември 2014 г.					
		21 256	(6 030)	2 705	17 931

Съставител: 
 /Надежда Великова/

Изпълнителен директор: 
 /Марий Стоев/
 Изпълнителен директор: 
 /Стела Василева/

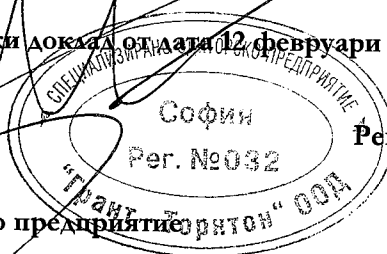


Дата: 1 февруари 2016 г.

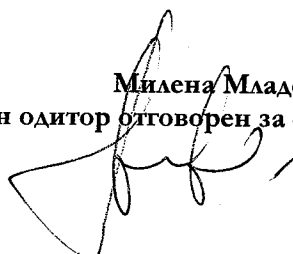
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 12 февруари 2016 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



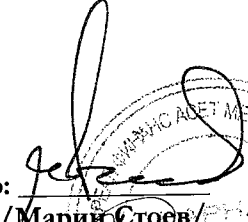
Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

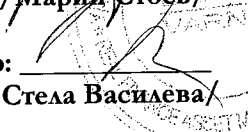


Отчет за паричните потоци

Пояснение	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(5 949)	(3 220)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	1 209	2 958
Постъпления от погасяване на главници по облигации	45	-
Получени лихви	306	262
Предоставени депозити	-	(1 800)
Постъпления от депозити	1 800	1 000
Получени дивиденди	85	71
Плащания към брокери	(9)	(13)
Плащания по оперативни разходи	(556)	(488)
Паричен поток от оперативна дейност	(3 069)	(1 230)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	6 038	2 850
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(4 001)	-
Плащания на лихви по репо сделки	(16)	(18)
Паричен поток от финансова дейност	2 021	2 832
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(1 048)	1 602
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	9 1682	80
Пари и парични еквиваленти в края на годината	9 634	1 682

Съставител: 
 /Надежда Великова/

Изпълнителен директор: 
 /Мария Стоев/

Изпълнителен директор: 
 /Стела Василева/

Дата: 1 февруари 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 12 февруари 2016 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 45 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

ДФ Реал Финанс Високодоходен фонд (Фондът) с ЕИК 148139861 е договорен фонд по смисъла на чл. 4 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСАПКИ).

ДФ Реал Финанс Високодоходен фонд е организиран и управляван от Реал Финанс Асет Мениджмънт АД (ЕИК 148083754) със седалище и адрес на управление: Република България, гр. Варна 9000, ул. Ал. С. Пушкин № 24, електронен адрес: office@rfasset.eu, електронна страница : www.rfasset.eu. Адресът за кореспонденция е гр. Варна 9000, ул. Ал. С. Пушкин № 24. Реал Финанс Асет Мениджмънт АД има едностепенна система на управление включваща Съвет на директорите.

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

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

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

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

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

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

Акционери в капитала на Реал Финанс Асет Мениджмънт АД, което управлява ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд са: Холдинг Варна АД - публично дружество (с 95 %) и краен собственик на управляващото дружество,, чиито инструменти на собствения капитал се котират на официалния пазар на Българска фондова борса-София АД и Камчия АД (с 5%), непублично дружество.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2014 г.) освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2015 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фондът и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2015 г.:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

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

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

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

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

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

През 2015 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Фонда е представен с един сравним период.

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

4.4. Отчитане по сегменти

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Бурса – София АД и Протокол № 26/09 май 2014 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2014 г. и към 31 декември 2015 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден.

4.5. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от промяна на справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване, лихви по облигации, депозити, приходи от дивиденди и др. Приходите са представени в пояснения 12 и 13.

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда, се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 4.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда, са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове (“Транзакционни разходи”). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за обратно изкупуване, изчисляват се като процент от нетната стойност на активите на дял и

зависят от периода на държане на дяловете. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим в началото на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

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

4.7.1 Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти, притежавани от Фонда, представляват:

Кредити и вземания

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

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

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си (виж пояснение 4.13.2). Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

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

По - долу са посочени основните използвани методи за преоценка, в зависимост от типа на инструмента, възприети през 2014 г. :

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

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена „купува” от поръчките, валидни към момента на затваряне на съответното място за търговия в последния работен ден, и среднопретеглената цена на 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”;
- ако не може да се приложи някоя от горните точки цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

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

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

- по среднопретеглената цена на 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;
- ако не може да се определи цена по реда на горната точка, цената на облигациите е 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;
- ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари – оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми

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

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

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

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

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

В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка. Ако за дадената емисия ценни книжа и инструменти на паричния пазар емитирани от Република България в страната, търгувани на места за търговия при активен пазар няма котирана цена „купува” от поне двама първични дилъри на държавни ценни книжа или информацията за тях не е достъпна до Управляващото Дружество финансовите инструменти се оценят по метода на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане, падеж и ликвидност. При невъзможност да се приложат първите два варианта справедливата стойност на финансовите инструменти се оценява чрез използване на методът на линейна интерполация.

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

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

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

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

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

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

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

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

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми

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

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

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

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

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

В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка. В случай, че с тях няма сключени сделки в деня на оценката справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката. При невъзможност да се приложат предходните изречения се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

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

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

4.7.2 Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски задължения и други задължения.

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

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

4.7.3 Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това, са посочени в пояснение 21 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

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

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

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

Към 31 декември и на двата сравними периода, съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда, е извършена оценка по непазарен метод на финансови инструменти от портфейла му. Допълнителна информация е представена в пояснения 5.1 и 5.3.

4.13.2 Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2015 г. най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията възлиза на 49 хил. лв. (31 декември 2014 г.: 33 хил. лв.) Допълнителна информация е предоставена в пояснение 7.

5. Финансови активи, държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива стойност 2015 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2014 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	12 652	10 796
Инвестиции в дялове на договорни фондове	5.2	1 327	1 332
Инвестиции в облигации	5.3	3 050	2 103
Държавни ценни книжа	5.4	2 240	-
		19 269	14 231

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2015 г. ‘000 лв.
Аванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	19	37
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	1	5
Алфа Ууд България АД	BG11TUDOAT17	2	2
Билборд АД	BG1100088076	9	6
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	89	1 288
Варна-Плод АД	BG11VAVAGT15	-	33
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	208	758
Еврохолд България АД	BG1100114062	9	7
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	10	12
Енемона АД	BG1100042073	3	1
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	12	11
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	1540	581
Инвестиционна Компания Галата АД	BG1100035135	483	797
Инвестор БГ	BG1100019048	-	4
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	100	106
Каучук АД	BG11КАРААТ12	19	466
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	16	878
Кораборемонтен Завод Одесос АД	BG11KOVABT17	4	412
Недвижими имоти София АДСИЦ-София	BG1100101069	16	63
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	21
Оловно-Цинков Комплекс АД /в несъстоятелност/	BG11OLKAAT10	1	-
Параходство Българско Речно Плаване АД	BG1100100038	74	68
Регала Инвест АД	BG1100036133	411	823
Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	562	843
Северкооп-Гъмза Холдинг АД	BG1100026985	1	-
Сила Холдинг АД	BG1100027983	303	561
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	5	6

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2015 г. ‘000 лв.
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	27	218
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	56	53
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	419	671
Тексим Банк АД	BG1100001921	95	190
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	2	11
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	-	17
Фонд Имоти АДСИЦ	BG1100036042	7	-
Химимпорт АД /привилегировани/	BG1200001094	2	4
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	39	1 424
Холдинг Варна АД	BG1100036984	24	576
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	60	813
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	18	834
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	-	29
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	-	23
		4 646	12 652

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

- Варна-Плод АД – за оценката им е използван метода на нетната балансов стойност на активите;
- Алфа Ууд България АД – за оценката им е използван метода на нетната балансов стойност на активите и корекционен коефициент в размер на 0.45;
- Недвижими имоти София АДСИЦ – за оценката им е използван метода на нетната балансов стойност на активите и корекционен коефициент в размер на 0.65;
- Оловно-цинков Комплекс АД/в несъстоятелност/ - за оценката им не е било възможно прилагане на предвидените методи, съгласно които оцента им е отрицателна и поради факта, че акциите не могат да доведат до задължение за акционерите, по-голямо от платената тяхната оценка е извършена по минималната възможна цена от 0.001 лв. за акция, отчитайки липсатата на сделки и на налични поръчки за акции на емитента.

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

Емитент на акциите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2014 г. ‘000 лв.
Аванс терафонд АДСИЦ	BG1100025052	19	45
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	1	5
Алфа Ууд България АД	BG11TUDOAT17	2	2
Билборд АД	BG1100088076	9	7
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	92	1 334
Варна-Плод АД	BG11VAVAGT15	-	26
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	208	789
Еврохолд България АД	BG1100114062	9	9
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	10	11
Енемона АД	BG1100042073	3	5
Енерго – про продажби АД	BG1100027116	1	21
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	12	13
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	1 540	770
Инвестиционна Компания Галата АД	BG1100035135	481	868
Капман грийн енерджи фонд АД	BG1100032082	100	106
Каучук АД	BG11КАРААТ12	19	534
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	10	566
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	4	282
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	16
Оловно-цинков Комплекс АД /в несъстоятелност/	BG11OLKAAT10	1	-
Параходство Българско речно плаване АД	BG1100100038	74	74
Регала Инвест АД	BG1100036133	411	822
Северкооп-гъмза Холдинг АД	BG1100026985	1	1
Сила холдинг АД	BG1100027983	354	690
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	5	6
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	27	179
Спарки Елгос АД	BG11ELLOAT15	6	5
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	479	767
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	2	11
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	-	17
Фонд Имоти АДСИЦ	BG1100036042	7	-
Химимпорт АД/привилигировани/	BG1200001094	21	46
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	41	1 296
Холдинг Варна АД	BG1100036984	9	163
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	73	630
ЦКБ Рибъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	14	631
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	-	23
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	-	26
		4 045	10 796

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

- ЧЕЗ Електро България АД – за оценката им е използван метода на нетната балансов стойност на активите и корекционен коефициент в размер на 0.55;
- Северкооп Гъмза Холдинг АД – за оценката им е използван метода на нетната балансов стойност на активите и корекционен коефициент в размер на 0.15;

- Оловно-цинков Комплекс АД/в несъстоятелност/ - за оценката им не е било възможно прилагане на предвидените методи, съгласно които оценката им е отрицателна и поради факта, че акциите не могат да доведат до задължение за акционерите, по-голямо от платената тяхната оценка е извършена по минималната възможна цена от 0.001 лв. за акция, отчитайки липсата на сделки и на налични поръчка за акции на емитента.

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

5.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове

Емитент на дялове на договорни фондове	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2015 г. ‘000 лв.
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	238	234
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	1 350	1 093
		1 588	1 327

Емитент на дялове на договорни фондове	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2014 г. ‘000 лв.
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	238	236
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	1 350	1 096
		1 588	1 332

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

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31 декември 2015 г. ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Трансалип 1	XS0483980149	781	802	22.08.2022	4.50%
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	750	794	29.10.2019	7.00%
Global Invest Holding B.V.	XS0382670437	587	603	22.08.2022	4.50%
ТБ Централна Кооперативна Банка АД	BG2100019137	489	500	10.12.2020	4.50%
Холдинг Варна АД	BG2100012140	100	103	12.12.2022	5.40%
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG2100020119	92	98	11.11.2018	8.00%
Уеб Финанс Холдинг	BG2100013098	82	87	19.08.2018	9.00%
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	59	61	16.11.2019	8.00%
Холдинг Варна АД	BG2100033062	2	2	18.10.2017	8.00%
		2 942	3 050		

Към 31 декември 2015 г. облигациите на ТБ Централна Кооперативна Банка АД, Уеб Финанс Холдинг АД (емисия BG2100023121), Холдинг Варна АД (емисия BG2100012140) и Велграф Асет Мениджмънт АД са оценени чрез пазарен метод, съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда, а облигациите на следните емитенти не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни и поради тази причина оценката им е била извършена по непазарен метод, както следва:

- Адамант Кепитъл Мениджмънт АД - в съответствие с Правилата на Фонда, за оценката им е използван методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 5.6925 %. Същият е формиран като се използва доходността по държавни облигации с ISIN код XS0802005289 и съответната рискова премия от 5.50 %.
- Трансалп 1 - в съответствие с Правилата на Фонда, за оценката им е използван методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 4.33%. Същият е формиран като се към доходността по държавни облигации на Германия с ISIN код DE0001135416, се добавя рискова премия за пазара, на който се търгуват финансовите инструменти в размер от 3.15 % плюс рискова премия за емитента на финансови инструменти в размер от 1.25 %.
- Уеб Финанс Холдинг (емисия BG2100013098) – в съответствие с Правилата на Фонда, за оценката им е използван методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 5.6925 %. Същият е формиран като се използва доходността по държавни облигации с ISIN код XS0802005289 и съответната рискова премия от 5.50 %.
- Холдинг Варна АД (емисия BG2100033062) – в съответствие с Правилата на Фонда, за оценката им е използван методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 4.6925 %. Същият е формиран като се използва доходността по държавни облигации с ISIN код XS0802005289 и съответната рискова премия от 4.50 %.
- Global Invest Holding B.V. - в съответствие с Правилата на Фонда, за оценката им е използван методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 4.28%. Същият е формиран като се към доходността по държавни облигации на Германия с ISIN код DE0001135416, се добавя рискова премия за пазара, на който се търгуват финансовите инструменти в размер от 1.35 % плюс рискова премия за емитента на финансови инструменти в размер от 3.00 %.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлив а стойност	Падеж	Лихвен процент
			към 31 декември 2014 г.		
		'000 лв.	'000 лв.		
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	550	561	29.10.2019	7 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	450	474	30.01.2015	11 %
Трансалп 1	XS0483980149	978	1 019	31.08.2015	7 %
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	49	49	16.11.2019	8 %
		2 027	2 103		

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

Към 31 декември 2014 г. всички облигации, с изключение на посочените по-долу, са оценени чрез пазарен метод, съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда.

Към датата на изготвяне на отчета облигациите на три емитента не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни и поради тази причина оценката им е била извършена по непазарен метод, както следва:

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

5.4 Инвестиции в държавни ценни книжа

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

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

6. Финансови активи държани за търгуване, заложен като обезпечение

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

6.1. Инвестиции в държавни ценни книжа, заложенни като обезпечение

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност към 31 декември 2015 г.	Падеж	Лихвен процент
		'000 лв.	'000 лв.		
Република България	BG2040012218	393	477	11.07.2022	5.00 %
Република България	XS0802005289	489	529	09.07.2017	4.25 %
		882	1 006		

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

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

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

Към 31 декември 2015 г. и 31 декември 2014 г. държавните ценни книжа, регистрирани в регистъра на БНБ, са оценени съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда въз основа на средноаритметична от цените "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

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

7. Други вземания

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Вземания от дивиденди	67	80
Вземания от лихви по депозити	-	22
Други вземания	81	81
Обезценка	(49)	(33)
	99	150

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

Вземанията от дивиденди към 31 декември 2015 г. в размер на 67 хил. лв. (2014 г.: 80 хил. лв.) са от следните емитенти:

- Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ - 35 хил. лв. (2014 г.: 20 хил. лв.);
- ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ - 32 хил. лв. (2014 г.: 22 хил. лв.);
- Към 31 декември 2014 г. – 38 хил. лв. от Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ.

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

Другите вземания в размер на 81 хил. лв. (2014 г.: 81 хил. лв.) са формирани от вземания по главници и лихви по дефектирали облигационни емисии на:

- Бросс Холдинг АД - 22 хил. лв. (2014 г.: 22 хил. лв.);
- Хлебни Изделия – Подуяне АД - 59 хил. лв. (2014 г.: 59 хил. лв.).

във връзка с процедури по несъстоятелност на двата емитента.

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

Всички вземания на Дружеството са прегледани относно индикации за обезценка.

И през двата сравними периода, с оглед етапа на процедурите по несъстоятелност, наличната информация относно характера и размера на масата на несъстоятелността и друга съпътстваща информация, са формирани очаквания относно очакваната събираемост на вземанията от емитентите, което е довело до извършване на обезценка на разчетите с общата сума от 16 хил. през 2015 г. и 5 хил. лв. през 2014 г., разпределена както следва:

- Хлебни Изделия – Подуяне АД – с 12 хил. лв. (2014 г.: - хил. лв.);
- Бросс Холдинг АД – с 4 хил. лв. (2014 г.: 5 хил. лв.);

Към 31 декември 2015 г. вземанията от Хлебни Изделия – Подуяне АД са обезценени с общо 29 хил. лв., а тези от Бросс Холдинг АД – с 20 хил. лв.

Към 31 декември 2014 г. вземанията от Хлебни Изделия – Подуяне АД са обезценени с общо 17 хил. лв., а тези от Бросс Холдинг АД – със 16 хил. лв.

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

	2015	2014
	‘000 лв.	‘000 лв.
Салдо към 1 януари	33	28
Загуба от обезценка	16	5
Салдо към 31 декември	49	33

Към 31 декември 2015 г. общата балансова стойност на необезценените просрочени над една година вземания от Хлебни Изделия – Подуяне АД и Бросс Холдинг АД възлиза на 32 хил. лв. (2014 г.: 48 хил. лв.).

Анализ на необезценените просрочени вземания е представен в пояснение 21.2.

8. Депозити

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

Към 31 декември 2014 г. Фондът има следните депозити:

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

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

9. Пари и парични еквиваленти

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Разплащателна сметка в банка-депозитар в:		
- български лева	234	62
Краткосрочни депозити	400	1 620
Пари и парични еквиваленти	634	1 682

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

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

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

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

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита '000 лв.
Тексим Банк АД	2.00 %	01.01.2015	BGN	460 000	460
Тексим Банк АД	2.00 %	05.02.2015	BGN	500 000	500
Тексим Банк АД	2.00 %	07.02.2015	BGN	660 000	660
				1 620 000	1 620

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

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

10. Нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

10.1. Дялове в обръщение

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

	2015		2014	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	21 256 594	1	17 851 273	1
Емитирани дялове	7 228 112	1	3 405 321	1
Обратно изкупени дялове	(4 850 090)	1	-	-
Към 31 декември	23 634 616	1	21 256 594	1

10.2. Премиян резерв

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Премиян резерв към 1 януари	(6 030)	(5 475)
Изменение в резултат на емисия на дялове	(1 190)	(555)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	849	
Премиян резерв към 31 декември	(6 371)	(6 030)

10.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2015 г. е 0.8496 лв. (2014 г.: 0.8436 лв.) и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

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

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30 декември 2015 г. (последен работен ден за 2015 г.), като нетна стойност на активите на един дял е 0.8496 лв. (2014 г.: 0.8436 лв.), а стойността на нетните активи на Фонда към 30 декември 2015 г. възлиза на 20 080 239.00 лв. (2014 г.: 17 931 004.71 лв.).

11. Други задължения

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	881	881
Банка – депозитар	1	1
	882	882

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

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Приходи от лихви	245	200
Разходи за лихви по репо сделки	(16)	(18)
Приходи от дивиденди	72	99
Печалби/ (загуби) от сделки с финансови активи, държани за търгуване, нетно	10	(29)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи, държани за търгуване	6 933	11 393
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи, държани за търгуване	(6 580)	(10 326)
	664	1 319

13. Други финансови приходи/ (разходи), нетно

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	32	58
Обезценка на вземания по дефектирани облигационни емисии	(16)	(5)
Банкови такси и комисионни	(1)	(1)
Наказателни лихви по прекратен депозит	-	(22)
	<u>15</u>	<u>30</u>

14. Разходи за възнаграждение на банка-депозитар

Годишното възнаграждение за банката-депозитар, където се съхраняват активите на Фонда, е 9 371.04 лв. и представлява 0.05 % от средногодишна нетна стойност на активите на Фонда.

За 2014 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 7 566.12 лв. представляващо 0.05 % от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда.

Съгласно Проспекта на Фонда разходите за възнаграждение на банката-депозитар не може да превишават 0.6 % от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда. И през двата сравними периода ограничението е спазено.

15. Други оперативни разходи

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Комисионни на инвестиционен посредник	(10)	(13)
Независим финансов одит	(2)	(2)
Регулаторни и други такси	(1)	(1)
	<u>(13)</u>	<u>(16)</u>

16. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, собствениците на Управляващото дружество, ключов управленски персонал на Управляващото дружество, инвестиционния посредник.

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

16.1. Сделки с Управляващото дружество

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	(545)	(486)

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество през 2015 г. е в размер на 544 428.76 лв. (2014 г.: 486 023.32 лв.) и представлява 3.00 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда, 3.00 %.

16.2. Сделки с инвестиционния посредник

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Реал Финанс АД	(8)	(14)

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

17. Разчети със свързани лица в края на годината

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Задължение към:		
- управляващо дружество	46	45
Общо задължения към свързани лица	46	45

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

18. Безналични сделки

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

19. Условни активи и условни пасиви

През периода Фондът няма условни активи и предявени правни искове към него. Фондът няма поети задължения. Фондът има ценни книжа, предоставени като обезпечение по репо сделки. Вж. пояснение 6.1.

20. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	12 652	10 796
Дялове на договорни фондове	5.2	1 327	1 332
Облигации	5.3	3 050	2 103
Държавни ценни книжа	5.4, 6.1	3 246	995
		20 275	15 226
Кредити и вземания:			
Други вземания	7	99	150
Депозити	8	-	1 800
Пари и парични еквиваленти	9	634	1 682
		733	3 632
Общо финансови активи		21 008	18 858
Финансови пасиви	Пояснение	2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Други задължения	11	882	882
Задължения към свързани лица	17	46	45
Общо финансови пасиви		928	927

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности на финансови активи, отчитани по справедлива стойност, са описани в пояснение 4.7.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 21.

21. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 20.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск като от особено значение са процедурите за

управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2015 г. представляват 96.51 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

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

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

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

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

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

21.1 Анализ на пазарния риск

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

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2015 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска и такова не е извършвано.

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

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

21.1.1 Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани в евро. Към датата на приемане на финансовия отчет българският лев продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация.

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

	Излагане на краткосрочен риск
	Евро '000 лв.
31 декември 2014 г.	
Финансови активи	5 025
Общо излагане на риск	5 025
31 декември 2014 г.	
Финансови активи	2 076
Общо излагане на риск	2 076

21.1.2 Лихвен риск

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

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

Дългови ценни книжа

Корпоративните облигации към 31 декември 2015 г. представляват 14.52 % (2014 г. 11.15 %) от активите на Фонда, а държавните ценни книжа 15.45 % (2014 г.: 5.28 %).

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

Емитент	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	6 – месечен; 7.00 %	7.00 %
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG2100020119	6 – месечен; 8.00 %	8.00 %
ТБ Централна Кооперативна Банка АД	BG2100019137	12 – месечен; 4.50 %	4.50 %
Трансалп 1	XS0483980149	6 – месечен; 4.50 %	4.50 %
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	6 – месечен; 8.00 %	8.00 %
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100013098	6 – месечен; 9.00 %	9.00 %
Холдинг Варна АД	BG2100012140	12 – месечен; 5.40 %	5.40 %
Холдинг Варна АД	BG2100033062	12 – месечен; 8.00 %	8.00 %
Република България	BG2040012218	6 – месечен; 5.00 %	5.00 %
Република България	XS0802005289	12 – месечен; 4.25 %	4.25 %
Република България	XS1208855889	12 – месечен; 2.625 %	2.625%
Global Invest Holding B.V.	XS0382670437	6 – месечен; 4.50 %	4.50 %

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

Емитент	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	6 – месечен; 7.00 %	7.00 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	6 – месечен; 11.00 %	11.00 %
Трансалп 1	XS0483980149	6 – месечен; 7.00 %	7.00 %
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	6 – месечен; 8.00 %	8.00 %
Република България	BG2040012218	6 – месечен; 5.00 %	5.00 %
Република България	XS0802005289	12 – месечен; 4.25 %	4.25 %

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност, 3.02 % (2014 г.: 18.46 %) от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 12 месеца.

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

	2015 %	2014 %
Разплащателни сметки	0.00	0.05
Депозити	11.57	22.56
Облигации	65.77	61.70
Държавни ценни книжа	22.65	15.69

21.1.3 Ценови риск

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

В следващата таблица е представен бета коефициентът на всяка една акция от портфейла на Фонда към 31 декември 2015 г. Бета коефициентът измерва систематичния риск - отношението на ковариацията между пазарната възвръщаемост и възвръщаемостта на разглежданата акция и вариацията на пазарната възвръщаемост. Показва чувствителността на възвръщаемостта на индивидуалната акция и тази на пазара.

Емитент	ISIN код	β
Аванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	0.661865
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	-0.196053
Алфа Ууд България АД	BG11TUDOAT17	0.088178
Билборд АД	BG1100088076	0.388221
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	0.058576
Варна-Плод АД	BG11VAVAGT15	-0.035429
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	0.116673
Еврохолд България АД	BG1100114062	1.127459
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	0.558425
Енемона АД	BG1100042073	1.257467
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	1.022775
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	1.033665
Инвестиционна Компания Галата АД	BG1100035135	0.226247
Инвестор БГ	BG1100019048	0.450013
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	-0.026814
Каучук АД	BG11КАРААТ12	0.028600
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	0.076664

Емитент	ISIN код	β
Кораборемонтен Завод Одесос АД	BG11KOVABT17	0.544298
Недвижими имоти София АДСИЦ-София	BG1100101069	-
Неохим АД	BG11NEDIAT11	1.831089
Оловно-Цинков Комплекс АД /в несъстоятелност/	BG11OLKAAT10	-
Параходство Българско Речно Плаване АД	BG1100100038	0.486613
Регала Инвест АД	BG1100036133	0.074767
Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	0.261787
Северкооп-Гъмза Холдинг АД	BG1100026985	-0.034169
Сила Холдинг АД	BG1100027983	-0.010824
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	1.229544
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	0.377979
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	-0.038720
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	0.190679
Тексим Банк АД	BG1100001921	0.010942
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	0.315590
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	0.371981
Фонд Имоти АДСИЦ	BG1100036042	0.093489
Химимпорт АД /привилегировани/	BG1200001094	0.540724
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	-0.057431
Холдинг Варна АД	BG1100036984	0.883964
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	-0.123714
ЦКБ Рибъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	0.027571
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	0.072074
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	0.096914

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

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

Емитент	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	7.57 %
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	10.51 %

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

Емитент	ISIN код	Дюрация	Модифицирана дюрация
Адамант Кепитъл мениджмънт ЕАД	BG2100010144	3.402389	3.308313
Велграф асет мениджмънт АД	BG2100020119	1.754245	1.712265
Холдинг Варна АД	BG2100012140	6.956164	6.800378
Холдинг Варна АД	BG2100033062	1.80274	1.708292
ТБ Централна Кооперативна банка АД	BG2100019137	4.950685	4.849764
Трансап 1	XS0483980149	5.727859	5.605112
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	3.391493	3.273328
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100013098	2.638356	2.543547
Република България	BG2040012218	5.631732	5.578747
Република България	XS0802005289	1.526027	1.524561
Република България	XS1208855889	11.24384	11.08434
Global Invest Holding B.V.	XS0382670437	5.729511	5.608132

Данните за сравнимия период са както следва:

Емитент	ISIN код	β
Аванс терафонд АДСИЦ	BG1100025052	0.250329971
Албена Инвест Холдинг АД	BG1100046983	1.340481457
Алфа Ууд България АД	BG11TUDOAT17	-1.137638313
Билборд АД	BG1100088076	1.635789526
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	-
Варна-Плод АД	BG11VAVAGT15	0.219486778
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	-0.035329011
Еврохолд България АД	BG1100114062	1.129258241
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	1.954595611
Енемона АД	BG1100042073	0.9385796
Енерго – про продажби АД	BG1100027116	1.792416069
ЗД Евроинс АД	BG1100081055	0.925310417
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	2.479455402
Инвестиционна Компания Галата АД	BG1100035135	0.034936498
Капман грийн енерджи фонд АД	BG1100032082	-
Каучук АД	BG11КАРААТ12	0.011690873
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	-0.054644892
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	0.689977797
Неохим АД	BG11NEDIAT11	0.976190394
Оловно-цинков Комплекс АД /в несъстоятелност/	BG11OLKAAT10	-
Параходство Българско речно плаване АД	BG1100100038	1.04294223
Регала Инвест АД	BG1100036133	-
Северкооп-гъмза Холдинг АД	BG1100026985	0.141149303
Сила холдинг АД	BG1100027983	-0.598178999

Емитент	ISIN код	β
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	1.989983171
Слънце Стара Загора Табак АД	BG11SLSTAT17	-4.111441501
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	0.543017517
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	-0.521381558
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	0.694352572
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	0.214469681
Фонд Имоти АДСИЦ	BG1100036042	-0.114923395
Химимпорт АД /привилегировани/	BG1100046066	1.331536413
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	-
Холдинг Варна АД	BG1100036984	0.607642151
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	0.134552012
ЦКБ Рибъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	0.162143009
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	1.362348251
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	0.585559271

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

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

Емитент	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ ЦКБ Актив	BG9000008078	5.91 %
ДФ ЦКБ Лидер	BG9000007070	6.39 %

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

Емитент	ISIN код	Дюрация	Модифицирана дюрация
Адамант Кепитъл			
Мениджмънт ЕАД	BG2100002091	4.139812359	4.001586475
Асенова Крепост АД	BG2100002091	0.084931507	0.084048626
Република България	BG2040012218	6.33427192	6.246383225
Република България	XS0802005289	2.526027397	2.509757665
Трансалп 1	XS0483980149	0.627280344	0.61392867
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	3.9381797	3.765151552

21.2 Анализ на кредитния риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, държани за търгуване	20 275	15 226
Други вземания	99	150
Депозити	-	1 800
Пари и парични еквиваленти	634	1 682
	21 008	18 858

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

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

Към 31 декември 2015 г. Фондът отчита вземания по просрочени главнични и лихвени плащания по дефектирали облигационни емисии на Хлебни Изделия - Подуяне АД в размер на 59 хил. лв. (2014 г.: 59 хил. лв.) и Бросс Холдинг АД – в размер на 22 хил. лв. (2014 г.: 22 хил. лв.), които са в процедури по несъстоятелност. Към 31 декември 2015 г. същите вземания са обезценени съответно с 29 хил. лв. (2014 г.: 17 хил. лв.) и 20 хил. лв. (2014 г.: 16 хил. лв.), предвид очакванията за събираемост на сумите.

Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Между 6 месеца и 1 година	22	-
Над 1 година	32	48
	54	48

Към 31 декември 2015 г. по отношение на другите си вземания Фондът е изложен на кредитен риск към Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ, ЦКБ Рийл Истейт Фонд АДСИЦ, Бросс Холдинг АД и Хлебни Изделия – Подуяне АД. Към 31 декември и на двата сравними периода необезценените просрочени финансови активи над една година представляват балансовите стойности на вземанията от емитенти в процедури по несъстоятелност. Вж. пояснение 7.

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

21.3 Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба № 44/20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционни дружества от затворен тип и управляващи дружества на Комисията за финансов надзор.

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

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

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

През 2016 г. не се очаква Фондът да срещне ликвидни проблеми в следствие на вълна от обратни изкупувания. Анализът на типа инвеститори, вложили средства в дялове на Фонда показва, че значителна част от емитираните дялове са държани от дългосрочни инвеститори, с хоризонт значително надвишаващ една година от влягането на средствата им. Очакванията за предстоящо възстановяване на фондовия ни пазар допълнително способстват за такова предположение. В тази връзка съществува известна вероятност да бъдат предявени за обратно изкупуване максимум 31 836 дяла, притежавани от инвеститори с по-краткосрочен инвестиционен хоризонт.

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

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

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

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

Към 31 декември 2015 г. задълженията на Фонда възлизат на 928 хил. лв. (2014 г.: 927 хил. лв.), дължими към Управляващото дружество, банката-депозитар и Централна Кооперативна Банка АД (по репо сделки). Всички суми са дължими в срок до шест месеца. През 2016 г. репо-сделките са подновени със сключването на нови такива, а останалите задължения са погасени изцяло.

22. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност, съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;

- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	20 080	17 931
Общо задължения	928	927
- Пари и парични еквиваленти	(634)	(1 682)
Нетен дълг	294	(755)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:0.01	1:(0.04)

23. Определяне на справедливата стойност на финансови инструменти

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

Към 31 декември 2015 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснения 5 и 6 от финансовия отчет) в размер на 20 275 хил. лв. (2014 г.: 15 226 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

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

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

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар, се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (виж пояснение 4.7.1).

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

Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

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

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

Информация за финансовите активи включени в Ниво 3, както и за методите приложени за оценяването им, е включена в пояснения 5.1 и 5.3.

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

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	12 554	98	12 652
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	1 327	-	1 327
Инвестиции в облигации	762	2 288	3 050
Инвестиции в държавни ценни книжа	3 246	-	3 246
	17 889	2 386	20 275

Няма значими прехвърляния между различните нива към 31 декември 2015 г. с изключение на преминаване на акции на ЧЕЗ Електро България АД (със стойност към 31 декември 2015 г.: 23 хил. лв.) в Ниво 1 и преминаване на акции на Варна плод АД (със стойност към 31 декември 2015 г.: 33 хил. лв.) в Ниво 3.

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2014 г.:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	10 772	24	10 796
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	1 332	-	1 332
Инвестиции в облигации	49	2 054	2 103
Инвестиции в държавни ценни книжа	995	-	995
	13 148	2 078	15 226

Значимите прехвърляния между различните нива към 31 декември 2014 г. включват преминаване на облигации на Уеб Финанс Холдинг АД от Ниво 3 към Ниво 1 (със стойност към 31 декември 2014 г.: 49 хил. лв.) и акции на Асенова Крепост АД от Ниво 1 към Ниво 3 (със стойност към 31 декември 2014 г.: 474 хил. лв.).

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	2 078	1 574
Печалби или загуби, признати в:		
Печалбата или загубата	138	140
Покупки	1 462	550
Продажби	(1 061)	(507)
Трансфер от и към Ниво 1 през периода	(7)	437
Уреждане	(224)	(116)
Салдо към 31 декември	2 386	2 078

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Активи, държани в края на отчетния период	94	97
Активи, които не са държани в края на отчетния период	44	43
Общо печалби или загуби, нетно	138	140

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

24. Събития след края на отчетния период

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

25. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващото дружество на 4 февруари 2016 г.

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

- I. Броя на дяловете в обръщение на ДФ РЕАЛ ФИНАНС ВИСОКОДОХОДЕН ФОНД към края на отчетния период е 23 634 616.
- II. Нетната стойност на активите на един дял към края на отчетния период е 0.8496 лв.
- III. Обем и структура на инвестициите в портфейла по видове финансови инструменти в края и в началото на отчетния период

СЕКТОР	31.12.2015			31.12.2014		
	Преоценена стойност в лева	% на активите на фонда	Дял към нетните активи	Преоценена стойност в лева	% на активите на фонда	Дял към нетните активи
1. АКЦИИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР В БЪЛГАРИЯ	12 651 951.95	60.22	63.01	10 796 135.77	57.25	60.21
<i>АДСИЦ</i>	<i>3 772 195.90</i>	<i>17.96</i>	<i>18.79</i>	<i>3 342 639.00</i>	<i>17.73</i>	<i>18.64</i>
<i>ЕНЕРГЕТИКА</i>	<i>51 480.00</i>	<i>0.25</i>	<i>0.26</i>	<i>69 793.66</i>	<i>0.37</i>	<i>0.39</i>
<i>ИНФРАСТРУКТУРА</i>	<i>10 891.64</i>	<i>0.05</i>	<i>0.05</i>	<i>11 311.60</i>	<i>0.06</i>	<i>0.06</i>
<i>ПРОМИШЛЕННОСТ</i>	<i>5 801 575.06</i>	<i>27.62</i>	<i>28.89</i>	<i>5 809 346.68</i>	<i>30.81</i>	<i>32.40</i>
<i>ФИНАНСОВО ПОСРЕДНИЧЕСТВО</i>	<i>201 000.00</i>	<i>0.96</i>	<i>1.00</i>	<i>13 188.00</i>	<i>0.07</i>	<i>0.07</i>
<i>ХОЛДИНГИ</i>	<i>2 814 809.35</i>	<i>13.40</i>	<i>14.02</i>	<i>1 549 856.83</i>	<i>8.22</i>	<i>8.64</i>
2. Дялове в КИС	1 327 381.87	6.32	6.61	1 331 668.12	7.06	7.43
3. Облигации	6 296 350.36	29.97	31.36	3 098 303.60	16.43	17.28
4. Разплащателни сметки и касови наличности	233 733.26	1.11	1.16	61 537.39	0.33	0.34
5. Вземания	98 812.53	0.47	0.49	150 049.17	0.80	0.84
6. Депозити	400 000.00	1.90	1.99	3 420 000.00	18.14	19.07
ОБЩО АКТИВИ	21 008 229.97	100.00		18 857 694.05	100.00	
НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ	20 080 239.00			17 931 004.71		

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

Тип сделка	Стойност	Сетълмент на ЦК	Валута
Продажба акции	160.00	06.01.2015	BGN
Покупка акции	77 000.00	08.01.2015	BGN
Продажба акции	576 000.00	08.01.2015	BGN
Покупка акции	51 700.00	08.01.2015	BGN
Покупка акции	159 500.00	08.01.2015	BGN
Покупка акции	272 700.00	08.01.2015	BGN
Покупка облигации	499 989.25	16.01.2015	BGN
Продажба акции	425.00	30.01.2015	BGN
Покупка облигации	153 430.42	25.02.2015	BGN
Покупка облигации	98 901.32	27.02.2015	BGN
Покупка облигации	128 594.00	27.02.2015	BGN
Покупка акции	408.00	06.03.2015	BGN
Покупка акции	158.40	06.03.2015	BGN
Продажба акции	405.00	06.03.2015	BGN
Покупка акции	3 680.00	11.03.2015	BGN
Покупка акции	480.00	17.03.2015	BGN
Покупка акции	150.00	17.03.2015	BGN
Покупка акции	150.00	20.03.2015	BGN
Покупка акции	375.00	20.03.2015	BGN
Продажба акции	49 920.00	30.03.2015	BGN
Покупка акции	184.00	30.03.2015	BGN
Продажба акции	320.00	02.04.2015	BGN
Покупка акции	665.00	17.04.2015	BGN
Продажба акции	26 190.00	22.04.2015	BGN
Продажба акции	49 950.00	22.04.2015	BGN
Продажба акции	39 990.00	23.04.2015	BGN
Покупка акции	169 992.00	30.04.2015	BGN
Покупка акции	2 380.00	05.05.2015	BGN
Продажба акции	40 180.00	26.05.2015	BGN
Покупка облигации	2 538.97	01.06.2015	BGN
Продажба акции	25 575.00	03.06.2015	BGN
Покупка акции	22 920.00	03.06.2015	BGN
Продажба акции	10 080.00	04.06.2015	BGN
Покупка акции	19 936.60	04.06.2015	BGN
Покупка акции	480.75	05.06.2015	BGN

Тип сделка	Стойност	Сетълмент на ЦК	Валута
Покупка акции	959.00	05.06.2015	BGN
Покупка акции	958.95	05.06.2015	BGN
Покупка акции	863.01	05.06.2015	BGN
Покупка акции	475.00	05.06.2015	BGN
Покупка акции	2 850.00	05.06.2015	BGN
Покупка акции	475.00	05.06.2015	BGN
Покупка акции	949.95	05.06.2015	BGN
Покупка акции	947.50	05.06.2015	BGN
Покупка акции	947.25	05.06.2015	BGN
Покупка акции	852.48	05.06.2015	BGN
Покупка акции	851.85	05.06.2015	BGN
Покупка акции	475.00	08.06.2015	BGN
Покупка акции	957.50	08.06.2015	BGN
Покупка акции	955.00	08.06.2015	BGN
Покупка акции	11 700.00	09.06.2015	BGN
Покупка акции	180.00	17.06.2015	BGN
Покупка акции	424.00	02.07.2015	BGN
Продажба акции	27 096.30	06.07.2015	BGN
Покупка акции	572.50	06.07.2015	BGN
Покупка акции	27 000.00	06.07.2015	BGN
Покупка акции	560.00	15.07.2015	BGN
Покупка облигации	894 761.78	16.07.2015	EUR
Продажба акции	13 920.00	28.07.2015	BGN
Продажба акции	9 600.00	28.07.2015	BGN
Покупка акции	23 400.00	28.07.2015	BGN
Продажба облигации	206 805.56	17.08.2015	EUR
Покупка облигации	103 060.27	18.08.2015	EUR
Продажба облигации	453 762.17	18.08.2015	BGN
Покупка облигации	310 266.67	18.08.2015	EUR
Покупка акции	57 933.00	21.08.2015	BGN
Покупка акции	36 000.00	02.09.2015	BGN
Покупка акции	351.50	03.09.2015	BGN
Покупка акции	560.00	14.09.2015	BGN
Покупка акции	675.00	14.09.2015	BGN
Покупка акции	99 960.00	25.09.2015	BGN
Покупка акции	398.13	28.09.2015	BGN
Покупка акции	170.63	28.09.2015	BGN
Продажба акции	100 000.00	28.09.2015	BGN
Продажба акции	18 705.00	30.09.2015	BGN

Тип сделка	Стойност	Сетълмент на ЦК	Валута
Покупка акции	18 600.00	30.09.2015	BGN
Покупка акции	500.00	02.10.2015	BGN
Продажба акции	435.00	02.10.2015	BGN
Покупка акции	225.00	14.10.2015	BGN
Покупка облигации	200 192.00	04.11.2015	BGN
Продажба облигации	199 205.88	04.11.2015	EUR
Покупка акции	225.00	23.11.2015	BGN
Покупка акции	280.00	25.11.2015	BGN
Покупка акции	594.95	23.12.2015	BGN
Покупка акции	228.00	23.12.2015	BGN
Покупка акции	798.00	23.12.2015	BGN
Покупка акции	113.90	23.12.2015	BGN
Покупка акции	1 252.90	23.12.2015	BGN
Покупка акции	2 278.00	23.12.2015	BGN
Покупка акции	2 278.00	23.12.2015	BGN
Покупка акции	2 278.00	23.12.2015	BGN
Покупка облигации	201 301.64	23.12.2015	EUR
Покупка акции	2 278.00	23.12.2015	BGN
Покупка акции	2 278.00	23.12.2015	BGN
Покупка акции	2 278.00	23.12.2015	BGN
Покупка акции	2 278.00	23.12.2015	BGN
Покупка облигации	101 512.50	23.12.2015	EUR
Продажба облигации	202 745.80	23.12.2015	BGN
Покупка акции	5 355.00	23.12.2015	BGN
Покупка акции	286 700.00	28.12.2015	BGN
Покупка акции	447 000.00	28.12.2015	BGN
Покупка акции	637 200.00	28.12.2015	BGN
Покупка акции	162 000.00	28.12.2015	BGN
Продажба акции	26 586.00	28.12.2015	BGN
Покупка акции	99 792.00	29.12.2015	BGN
Продажба акции	99 840.00	29.12.2015	BGN

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

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

Разход / Месец	Възнаграждение на Управляващото дружество	Възнаграждение на Банката депозитар	Други разходи	Всичко
Януари	45 656.20	705.26	3 835.03	50 196.49
Февруари	44 657.65	643.03	695.22	45 995.90
Март	44 901.36	771.35	730.00	46 402.71
Април	45 365.82	682.58	575.67	46 624.07
Май	45 303.66	638.33	172.57	46 114.56
Юни	44 738.70	789.38	371.26	45 899.34
Юли	45 107.39	824.95	2 060.60	47 992.94
Август	45 400.21	987.11	1 902.44	48 289.76
Септември	45 240.30	815.46	411.02	46 466.78
Октомври	45 725.87	739.73	72.11	46 537.71
Ноември	45 928.34	774.44	462.60	47 165.38
Декември	46 403.26	879.42	18 572.47	65 855.15

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

Месец Декември 2015 г.				Месец Ноември 2015 г.				Месец Октомври 2015 г.			
Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване	Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване	Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване
1 826 600	0.8420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 826 600	0.8420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

Месец Март 2015 г.				Месец Февруари 2015 г.				Месец Януари 2015 г.			
Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване	Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване	Брой издадени дялове	Емисионна стойност	Брой обратно изкупени дялове	Цена на обратно изкупуване
-	-	-	-	-	-	5 090	0.8196	5 401 512	0.8331	4 845 000	0.8250
-	-	-	-	-	-	5 090	0.8196	5 401 512	0.8331	4 845 000	0.8250

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

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

Дата	Стойност в лв.
13.01.2015	9 912.28
03.02.2015	24 741.25
26.02.2015	34 221.25
29.04.2015	19 197.26
19.05.2015	4 842.09
28.05.2015	1 939.69
29.06.2015	722.00
09.07.2015	5 550.00
10.07.2015	15 193.50
13.07.2015	20 777.19
14.07.2015	9 750.67
31.07.2015	16 194.27
31.07.2015	375.00
24.08.2015	13 196.25
26.08.2015	13 192.88
26.08.2015	7 331.25
26.08.2015	7 331.25
01.09.2015	248.78
02.09.2015	500
29.09.2015	479.52
30.09.2015	41.18
23.11.2015	19 302.74

Дата	Стойност в лв.
10.12.2015	21 993.75
29.12.2015	30 510.95
29.12.2015	4 921.42
29.12.2015	13 690.81
29.12.2015	4 312.61
29.12.2015	2 366.36
29.12.2015	19 714.26
30.12.2015	37 925.29
30.12.2015	4 610.75
30.12.2015	704.1
30.12.2015	183.06
30.12.2015	15 947.84
ВСИЧКО	381 921.50

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

Стойност на нетните активи	Нетна стойност на активите на един дял
Стойности към 31 декември 2007 г.	
37 502.29 лв.	0.9664 лв.
Стойности към 31 декември 2008 г.	
871 527.21 лв.	0.6980 лв.
Стойности към 31 декември 2009 г.	
11 178 659.25 лв.	0.7344 лв.
Стойности към 31 декември 2010 г.	
11 434 488.79 лв.	0.7068 лв.
Стойности към 31 декември 2011 г.	
11 257 426.28 лв.	0.6971 лв.
Стойности към 31 декември 2012 г.	
11 618 042.36 лв.	0.6934 лв.
Стойности към 31 декември 2013 г.	
14 242 102.90 лв.	0.7978 лв.
Стойности към 31 декември 2014 г.	
17 931 004.71 лв.	0.8436 лв.
Стойности към 31 декември 2015 г.	
20 080 239.00 лв.	0.8496 лв.