



Финансов отчет

Договорен фонд
Елана Балансиран Евро Фонд

31 декември **2008** г.



СЪДЪРЖАНИЕ

| | Страница |
|--|----------|
| Годишен доклад за дейността | 2 |
| Баланс | 20 |
| Отчет за доходите | 21 |
| Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове | 22 |
| Отчет за паричните потоци | 23 |
| Пояснения към финансовия отчет | 24 |

Годишен доклад за дейността

I. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА НА ДФ „ЕЛАНА БАЛАНСИРАН ЕВРО ФОНД”

През 2008 г. дейностите, извършвани от ръководството на Фонда, са свързани главно с развитието и управлението на дейността на Фонда .

1.1. Дейности, свързани с регистрацията и лицензирането на Фонда

Фондът е организиран по решение на съвета на директорите на УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД, прието на 15.06.2005 година. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията № 658-ДФ от 26 октомври 2005 г.

Фондът сключва договор с банка депозитар съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) на 14 октомври 2005 г. – с „Булбанк” АД. Постоянното публично предлагане на дяловете за продажба и обратно изкупуване на гипетата, осигурени от УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД, започва на 7 декември 2005 г. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2008 възлиза на 105 780.7583 броя.

1.2. Дейности, свързани с управлението на дейността на Фонда през 2008 г.

ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” е договорен фонд по смисъла на чл. 164а, ал. 1 от ЗППЦК – обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество. Управляващото дружество предлага за продажба и изкупува обратно дяловете на Фонда всеки работен ден при спазване на изискванията на действащото законодателство.

Договорният фонд се организира и управлява от управляващо дружество „Елана Фонд Мениджмънт” АД, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН при условията и по реда, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане.

II. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ФОНДА КЪМ КРАЯ НА 2008 г.

A) ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ НА ФОНДА

Основна цел на Фонда е осигуряване на притежателите на дялове запазване и нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на капиталови печалби при оптимално премерен риск. За постигане целите на Фонда ще бъдат избирани ценни книжа с добра ликвидност и потенциал за растеж.

Б) ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда инвестиране в ликвидни български и чуждестранни финансови инструменти – акции и ценни книжа с фиксирана доходност, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от акции, дългови ценни книжа и структурирани финансови инструменти с висок потенциал за растеж, който да осигури оптимален доход при ограничаване на риска. За изпълнението на тази стратегия Управляващото дружество на Договорният фонд прилага модела на активно управление на портфейла от ценни книжа и парични средства. И през 2008 г. се търси оптимално съотношение в обявените лимити на двата класа активи – книжа с фиксирана доходност и акции предвид пазарната конюнктура. Фондът може да сключва репо сделки с ценни книжа за осигуряване на ликвидност, както и да използва хеджиране за ограничаване на пазарните рискове при необходимост.

СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ

Инвестициите се разпределят по видове активи, както следва:

- корпоративни облигации, други корпоративни дългови ценни книжа и други права, свързани с тези инструменти, които се търгуват в страната и/или в чужбина;
- държавни и общински ценни книжа, които се търгуват в страната и/или в чужбина;
- акции, които се търгуват в страната и/или в чужбина и права, свързани с тях;
- структурирани финансови инструменти върху финансовите инструменти по всички предходни точки.

2.1 ЛИКВИДНОСТ И РАЗНООБРАЗИЕ (ДИВЕРСИФИКАЦИЯ) НА ПОРТФЕЙЛА**2.1.1. Управление на ликвидността**

Инвестиционната стратегия на Фонда следва принципите за намаляване на риска за акционерите чрез следния основен механизъм при управлението на активи – разнообразие (диверсификация) и ликвидност на портфейла.

УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД следва задълженията, произтичащи от Наредба 25 на КФН, и по-специално изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

На 11 юни 2008 г. СД на управляващото дружество приема Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд”, които отразяват последните промени в нормативните изисквания.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица.

В съответствие с Правилата на Фонда структурата на неговите активи и дела в ценни книжа от един или друг вид е както следва:

| № | Видове инструменти (активи) | Относителен дял спрямо размера на общите активи на Фонда |
|----|--|--|
| 1. | Български акции, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България и в държави членки на ЕС | до 60% |
| 2. | Чуждестранни акции, приети за търговия на регулиран пазар в държава извън ЕС, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя или предвиден в устава на дружеството | до 40% |
| 3. | Български облигации и инструменти на паричния пазар, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България и държави членки на ЕС | до 80% |
| 4. | Чуждестранни облигации, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина | до 20% |
| 5. | Наскоро издадени ценни книжа, условията на емисията, които включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, включен в списък, одобрен от заместник-председателя, или е предвиден в устава на дружеството. | до 80% |
| 6. | Акции/дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611 /ЕИО на ЕС и на други колективни инвестиционни схеми, които отговарят на законовите изисквания | до 20% |
| 7. | Деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари и деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, които отговарят на законовите изисквания | до 10% |
| 8. | Парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, определени с Наредба | не по-малко от 10% |

Размерът и структурата на инвестициите във всяка от посочените групи се определя в посочените граници в зависимост от текущата пазарна конюнктура и в съответствие с целите на Фонда за постигане на висока доходност при ниска степен на риск. Общата експозиция в акции не може да надвишава **60%** от активите на Фонда.

В съответствие с разпоредбите на ЗППЦК, подзаконовите актове по прилагането му и правилата на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” са предвидени следните ограничения за структурата на активите:

- Договорният фонд не може да инвестира повече от **5** на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент;
- Договорният фонд не може да инвестира повече от **20** на сто от активите си във влогове в една банка;
- Рисковата експозиция на Договорния фонд към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля **10** на сто от активите, когато насрещната страна е банка, а в останалите случаи – **5** на сто от активите;
- Договорният фонд може да инвестира до **10** на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава **40** на сто от активите на Договорния фонд;
- Общата стойност на инвестициите в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля **20** на сто от активите на Договорния фонд;
- Договорният фонд може да инвестира до **35** на сто от активите си в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице.

- Общата стойност на инвестициите в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от една група, не може да надхвърля **20** на сто от стойността на активите на Договорния фонд;
- Договорният фонд може да инвестира не повече от **10** на сто от активите си в дялове на една колективна инвестиционна схема, като общият размер на инвестициите в дялове на колективна инвестиционна схема, различни от КИС, които отговарят на изискванията на Директива **85/611/ЕИО** не може да надхвърля **30** на сто от активите на Фонда;
- Договорният фонд не може да придобива повече от:
 - а) десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
 - б) десет на сто от облигациите или групи дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
 - в) двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема;
 - г) десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице;
- Договорният фонд не може да има експозиция, свързана с деривативни финансови инструменти, по-голяма от нетната стойност на активите му.

Не по-малко от **70** на сто от инвестициите в активи по чл. **195**, ал. **1** от ЗППЦК трябва да бъдат в активи с пазарна цена.

Не по-малко от **10** на сто от активите на Договорния фонд трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, както следва:

- а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България;
- б) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава - членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство;
- в) парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро.

Паричните средства на договорния фонд не могат да бъдат по-малко от **5** на сто от активите на фонда.

Договорният фонд трябва да поддържа:

- парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар по чл. **195**, ал. **1**, т. **1 - 3** от ЗППЦК и дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. **195**, ал. **1**, т. **5** от ЗППЦК с пазарна цена, инструменти на паричния пазар по чл. **195**, ал. **1**, т. **8** от ЗППЦК и краткосрочни вземания - в размер не по-малко от **100** на сто от претеглените текущи задължения на Фонда;
- парични средства, ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по чл. **195**, ал. **1**, т. **8**, буква "а" от ЗППЦК – в размер не по-малко от **70** на сто от претеглените текущи задължения на договорен фонд от отворен тип с изключение на задълженията, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества.

Безналичните ценни книжа, притежавани от Фонда, се вписват в регистъра на Централния депозитар към подметка на банката депозитар. Паричните средства и другите ценни книжа на Фонда се съхраняват в банката депозитар.

2.1.2. Тенденции и рискове

Според Правилата и Проспекта на Фонда делът на високоликвидните средства може да варира с цел постигане на по-висока доходност на портфейла от инвестиции. В същото време управлението на портфейла цели максимално да намали загубите при неблагоприятна пазарна конюнктура, каквато бе предизвикана от настъпилата финансова криза през **2008** г. и доведе до оттегляне на инвеститорите от пазара на акции и у нас.

Акциите ще продължат до голяма степен да ръководят представянето на Фонда. През цялата **2008** г. българският фондов пазар беше под натиск от разпродажби, като основната причина бе стартиралата в средата на **2007** г. ипотечна криза в САЩ, прераснала в световна финансова криза. От своя страна, драстичният спад на фондовата борса „стоши” стойността на инвестициите на взаимните фондове в акции. Негативните настроения доведоха и до отлив на капитали от българските колективни схеми за инвестиране (едни от големите „играчи” на борсата), като най-потърпевши бяха фондовете, инвестиращи основно в акции, както и балансираните фондове.

Облигационният пазар също не остана незасегнат. Несигурността за паричните потоци на емитентите, предвид влошения бизнес климат, накара инвеститорите да търсят по-високи премии за инвестициите си в корпоративни книжа. Държавните облигации на страната ни също пострадаха поради опасенията за несигурността на валутния борд и всеобщото мнение, че равновесието в региона е крехко.

Вече е ясно, че 2009 г. ще предостави доста предизвикателства. Негативите от финансовата криза вече намериха своето отражение и в реалната икономика. Част от най-големите икономики в света (в това число САЩ, Япония, Германия и др.) официално обявиха рецесия. Правителствата по света предприеха безпрецедентни мерки за стабилизирането на финансовите си системи и за стимулирането на икономиките си. Въпреки това, очакванията са да видим възстановяване едва през втората половина на 2009 г., като се изказват и доста мнения, че такова ще има едва през 2010 г. На фона на свиващото се търсене и производство в глобален мащаб, забавянето на икономическия растеж и у нас е неизбежно, а сценарият контракция, макар и малко вероятен, не би трябвало да се изключва. В тези тежки условия ключово за оцеляването на всяка компания е възможността ѝ да компенсира свиването на търсенето на найната продукция с оптимизиране на разходната структура.

Рисковете пред представянето на Фонда през 2009 г. са свързани с възможността от ново сериозно влошаване на икономическата обстановка в света и в България. Това би довело до нов сериозен спад на фондовия пазар и на цените на облигациите. При такива пазарни условия следва да се подходи консервативно към управлението на инвестициите на Фонда, което предполага увеличаване на дела на паричните средства и облигациите, които носят постоянен доход от лихви. Една от последиците от глобалната финансова криза е покачването на лихвените равнища, което прави депозитите и облигациите по-атрактивни и същевременно инвестициите в тях осигуряват буфер срещу намаляване на стойността на акциите в портфейла на Фонда. Евентуално възстановяване на глобалната икономика би имало силно благоприятен ефект върху представянето на Фонда. В подобна среда е вероятно да видим рязко покачване на капиталовите пазари след масираните разпродажби от последните месеци, както и спадане на доходността на облигациите, което е равносилно на покачване на цените им.

2.2.1. Източници на капиталови ресурси

ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” издава, предлага за продажба и изкупува обратно своите дялове всеки работен ден. Предметът на дейност на Фонда съгласно неговите Правила е инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове при прилагане на принципа за разпределение на риска.

Същността на подобен фонд е в това, че чрез закупуване на неговите дялове всеки вложител може да инвестира в разнообразен портфейл от финансови инструменти, като по този начин не е нужно да разполага с голям паричен ресурс. Инвеститорите купуват дялове на Фонда, а той използва получените парични средства, за да инвестира вместо тях. Всеки от инвеститорите притежава част от Фонда, която е пропорционална на инвестираната от него сума.

2.2.2. Тенденции и рискове

2008 г. несъмнено беше най-лошата година за „младата” индустрия на взаимните фондове в България. Нетната стойност на активите под управление на българските колективни схеми за инвестиране (КИС) намаляха от 890 млн. лв. в края на 2007 г., до малко над 300 млн. лв. в края на 2008 г. Несъмнено основната причина за този драстичен спад беше лошото представяне на българския пазар на акции. Основните борсови индикатори на БФБ-София загубиха между 70% и 80% от стойността си, което от своя страна доведе до значителен спад на стойността на инвестициите на КИС в акции. Негативните настроения на пазара от своя страна доведе до отлив на капитали от КИС след като задълбочаването на финансовата криза накара инвеститорите и в подобни продукти да потърсят по-нискорискови алтернативи за спестяванията си. Най-потърпевши от този процес бяха балансираните фондове и схемите, инвестиращи основно в акции.

След като предизвикаха драстичен спад на международните фондови пазари и разтърсиха световната финансова система из основи, негативните ефекти на финансовата криза вече започнаха да се разпростират и в реалната икономика. В България това най-ясно започна да се усеща през последното тримесечие на 2008 г. Трудните времена за реалният сектор тепърва предстоят, като едва ли бихме могли да видим подобряване в икономическата обстановка поне до втората половина на 2009 г. Представянето на КИС и динамиката на активите им до голяма степен ще зависи от по-нататъшното развитие на кризата, респективно представянето на международните пазари и икономическата обстановка както у нас, така и в световен мащаб. От тази гледна точка, риск за капиталовите ресурси на Фонда би представлявало задълбочаване на икономическата криза, което от своя страна ще доведе до нова вълна от разпродажби на фондовите пазари.

Въпреки сериозния удар, който пазара на КИС в България понесе през изминалата година, процесът на конвергенция с трендовете в Еврозоната предполага, че в идните години този сектор ще е от най-бързо развиващите се. В същото време редица инструменти са сериозно подценени, което дава възможности за реализиране на добра доходност при правилно селектиране на инвестициите. Според статистиките на браншовите организации на пазара на управление на активи в края на годината започва да се наблюдава връщане на капитали към КИС в световен мащаб, което може би е първият положителен сигнал за възстановяване на пазарите.

2.2.3. Структура на активите

Структурата на активите на Фонда към края на 2008 г. са:

| № | Активи | Дял спрямо общата стойност на активите към 31.12.2008 |
|---|------------------------|---|
| 1 | Акции | 44% |
| 2 | Дялове | 1% |
| 3 | Ипотечни облигации | 8% |
| 4 | Корпоративни облигации | 24% |

| | | |
|---|---|-------------|
| 5 | Ценни книжа, емитирани от чуждестранни емитенти | 7% |
| 6 | Парични средства и депозити | 15% |
| 7 | Хеджираща позиция | 1% |
| | Общо: | 100% |

Информация за стойността на отделните видове инвестиции към края на 2008 г.

| № | ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ) | СТОЙНОСТ (ЛЕВА) КЪМ 31.12.2008 |
|---|---|-----------------------------------|
| 1 | Акции | 4 778 544 |
| 2 | Дялове | 144 234 |
| 3 | Ипотечни облигации | 883 596 |
| 4 | Корпоративни облигации | 2 652 605 |
| 5 | Общински облигации | 40 561 |
| 6 | Ценни книжа, емитирани от чуждестранни емитенти | 737 706 |
| 7 | Парични средства и депозити | 1 681 233 |
| 8 | Хеджираща позиция | 90 481 |

В инвестиционния портфейл на Фонда са включени посочените в Баланса дългови ценни книжа и краткосрочни вземания, представляващи натрупани лихви по притежаваните емисии ценни книжа и депозити.

2.2.4. Структура на пасивите

Дялов капитал

| Движение на капитала | Брой дялове | Номинална стойност | Дялов капитал (лева) |
|-------------------------|---------------------|--------------------|----------------------|
| към 01.01.2008 | 224 453.7991 | 100 | 22 445 379.91 |
| Емитирани дялове | 25 397.7408 | 100 | 2 539 774.08 |
| Обратно изкупени дялове | (144 070.7816) | 100 | (14 407 078.16) |
| към 31.12.2008 | 105 780.7583 | 100 | 10 578 075.83 |

Текущи задължения

Структурата на текущите задължения от част „Пасиви” на Баланса на Договорния фонд към края на 2008 г. и относителния дял от общия размер на пасивите:

| Пасиви | 31.12.2008 | % от пасивите |
|---|----------------|---------------|
| Задължения към УД | 25 068 | 9.38 |
| Задължения по поръчки за обратно изкупуване на дялове | 240 637 | 90.02 |
| Задължения към Банката Депозитар | 1 595 | 0.60 |
| Общо | 267 300 | 100.00 |

Към момента на изготвянето на настоящия отчет ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” не е кандидатствал и получавал заеми по реда на чл. 197, ал.2 от ЗППЦК.

Към края на отчетния период Фондът няма съществени ангажименти за извършване на капиталови разходи.

2.3. Резултати от дейността

През отчетния период няма настъпили необичайни или спорадични събития, сделки или съществени икономически промени, които се отразяват съществено на размера на отчетените приходи от дейността на Фонда.

Данни за нетната печалба от инвестиции, дохода от инвестиционни сделки на една акция, нетна печалба от ценни книжа (реализирани и нереализирани) и общо салдо от инвестиционни сделки към края на 2008 г.:

| № | Показател | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|---|--|---------------|---------------|---------------|
| 1 | Доходи от инвестиционни сделки на един дял | 6.50 лв | 13.39 лв | 7.54 лв |
| 2 | Нетна печалба от инвестиции | 780 669 лв | 3 004 846 лв | 797 148 лв |
| 3 | Нетна печалба/загуба от ценни книжа | 1 557 583 лв | 8 492 939 лв | -5 152 654 лв |
| 4 | Общо салдо от инвестиционни сделки | 12 241 658 лв | 26 358 718 лв | 9 171 220 лв |

В стойността на салдото от инвестиционни сделки в края на 2006 г. и в края на 2007 г. е включено участието в увеличението на капитала на публични дружества съответно в размер на 319 400 лв. и 1 558 696 лв. Към края на 2008 г. Договорният фонд не участва в увеличение на капитала на публични дружества.

Нетната стойност на активите към 31 декември 2008 г. е 10 741 659 лв. Броят на дяловете в обращение е 105 780.7583.

Данни за разходите на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” за 2008 г.

В следващата таблица са представени данни за разходите, свързани с дейността на Фонда до края на месец декември 2008 г.

| Вид разход | 31 декември 2008 г. |
|--|---------------------|
| Възнаграждение на банката депозитар | 20 036 лв |
| Възнаграждение на управляващото дружество | 622 018 лв |
| Такси | 8 951 лв |
| Отрицателни разлики от операции с финансови активи | 137 692 лв |
| Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове | 1 426 268 лв |
| Разходи | 2 214 965 лв |

Реализирана доходност

Доходността от направените инвестиции през 2008 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на съответните задължения е - **44.20%** на годишна база.

Благоприятни фактори и рискове пред приходите от дейността

Цялостното представяне на българския фондов пазар е основният фактор, който оказва влияние върху реализираната доходност на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд”, имайки предвид че голяма част от портфейла му продължава да бъде съсредоточен в акции на български компании. Основните борсови индикатори на БФБ-София регистрираха значителен спад през 2008 г., вследствие на изтегляне както на чуждестранни, така и на местни инвеститори от българският пазар на акции. Задълбочаването на финансовата криза намали апетита на инвеститорите към рисков активни (каквито са акциите), което доведе до вълна от разпродажби на фондовите пазари по света, респективно и у нас. Това значително обезцени вложенията на Фонда в акции и основно допринесе за спада на нетната стойност на активите на Фонда през годината.

Представянето на БФБ-София през 2009 г. до голяма степен ще зависи от ситуацията на международните фондови пазари, както и икономическата конюнктура в световен мащаб и у нас. Правителствата по света насочиха всичките си усилия и ресурси към стабилизиране на финансовата система и стимулиране на свиващите се икономики. Положителни ефекти от тези действия обаче е вероятно да видим най-рано през втората половина на 2009 г., а по-трайно стабилизиране – през 2010 г.

На представянето на Фонда влияе и състоянието на облигационния пазар, който също понесе удар през 2008 г. Опасенията за стабилността на емитентите доведоха до понижение на цените на корпоративните книжа, докато опасенията за стабилността на валутния борд в България повишиха рисковите премии на страната ни. Въпреки това нашата икономика влезе в кризата със сериозна набрана инерция през последните години на силен растеж и за момента фирмите не изпитват трудности при погасяване на облигационните си заеми. Текущият доход от лихви позволява в повечето случаи неутрализирането на негативния ефект от спад на цените на облигациите.

Покачването на лихвените равнища в страна се отрази благоприятно на възръщаемостта на банковите депозити и то в момент, в който инвестиционната стратегия предполагаше държането на повече парични средства в брой. Този благоприятен ефект вероятно ще продължи и през голяма част от 2009 г., въпреки че мерките, които БНБ предприе доведоха до охлаждане на паричния пазар в страната.

Влияние на инфлацията върху приходите от дейността

Инфлацията има негативен ефект върху цените на облигациите, които са сред основните източници на приходи за Фонда. В същото време покачването на ценовите равнища в страната влияе пряко и на доходностите на дълговите инструмент в същата посока. Това води и до ръст в номинално изражение на приходите от лихви на Фонда. Емпирични изследвания показват, че корелацията между инфлация и цените на акциите в краткосрочен и средносрочен план също е отрицателна, т.е. нарастване на

темпа на инфлация се асоциира със спад в цените на акциите. От една страна, значителното покачване на ценовите равнища води до свиване на маржините на печалба на компаниите (поради невъзможността на компаниите да пренесат наведнъж по-високите си разходи в цените на крайните продукти), а от друга води до увеличаване на рисковата премия, която инвеститорите изискват за инвестиция в компании, опериращи в условия на висока инфлация.

Драсничният спад на цените на суровините през втората половина на 2008 г. намалиха значително инфлационния натиск, като към края на годината инфлацията в страната падна до 7.8%, в сравнение с около 15% в средата на 2008 г., когато беше и пикът на цените на ресурсите. Към момента цените на суровините са далеч от върховете си, и това, съчетано със свиването на потреблението в световен мащаб, би трябвало да държи темпа на инфлация в приемливи параметри.

III. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

Събитията, които са настъпили в този период са свързани единствено с резултатите от дейността на Фонда, а именно: промяна в размера на капитала в резултат на новоемитирани и обратно изкупени дялове.

IV. ВАЖНИ НАУЧНИ ИЗСЛЕДВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ

Поради спецификата на дейността на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” през отчетния период във Фонда не са извършвани научни изследвания и разработки.

V. ИНФОРМАЦИЯ СВЪРЗАНА С УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ

Членовете на Съвета на директорите и служителите на Управляващото дружество имат право да придобиват дялове на Фонда.

През 2008 г. членовете на СД на Управляващото дружество и прокуристът не са придобивали, съответно прехвърляли акции на Фонда.

След Редовното годишно общо събрание на акционерите на Управляващото дружество, проведено на 18 март 2008 г., няма промяна в състава на Съвета на директорите.

На основание чл. 114б ал.1 от ЗППЦК, членовете на СД на Управляващото дружество декларират и предоставят следната информация:

- Относно юридически лица в които притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които имат контрол, членовете на СД декларират че няма такива;
- Относно осъществяван контрол върху Юридически лица по смисъла на параграф 1, т.13 от „Допълнителни разпоредби” на ЗППЦК, е декларирано, че не осъществяват контрол;
- Относно участие в управителни и контролни органи и като прокуристи на юридически лица, членовете на СД декларират, че участват в управлението на долупосочените дружества както следва:

Мартин Елтимиров Николов – изпълнителен член на СА:

- ЗБК „ЕМ ЕС ДЖИ – БГ” ООД – Управител, притежава 25% от капитала на Дружеството
- „Елана Холдинг” АД – член на Съвета на Директорите
- „Елана Финансов Холдинг” ЕАД – член на Съвета на Директорите
- „Елана Финанси” ЕАД – член на СА;

Георги Валентинов Малинов – прокурист:

- „Елана Финансов Холдинг” ЕАД – член на СА;
- „КК Инвест” АД – член на СА.

Веселина Михайлова Койнарска-Захариева – председател на СА:

- Не участва в управлението на други дружества и кооперации

Стефа Иванова Цветкова – член на СА:

- „Алумни Асоциация – Сити Юнивърсити – България” – член и зам. председател на УС.

VI. ПЕРСПЕКТИВИ ЗА РАЗВИТИЕТО НА ФОНДА ПРЕЗ 2009 Г.

Предвижданото развитие на Фонда през 2009 г. е свързано с изпълнението на заложените инвестиционни цели.

6.1. Инвестиционна програма**6.1.1. Прогноза за обема, структурата и динамиката на активите на Фонда**

Прогноза за обема, структурата и динамиката на активите на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд”, както и за равнището и изменението на нетната стойност на активите на Фонда през следващата финансова година:

| № | ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ | СТОЙНОСТ (ЛЕВА) |
|---|---|-------------------------|
| | | КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 Г. |
| 1 | Акции на български и чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар. | 5 500 000 |
| 2 | Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, ипотечни облигации, корпоративни и общински облигации | 3 500 000 |
| 3 | Квалифицирани чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, търгувани на международно признати регулирани пазари | 1 000 000 |
| 4 | Структурирани инструменти | 500 000 |
| 5 | Парични средства и банкови влогове | 2 000 000 |
| 6 | Стойност на активите | 12 500 000 |
| 7 | Текущи задължения | 300 000 |
| 8 | Нетна стойност на активите | 12 200 000 |

Прогноза за структурата на активите на Фонда към 31 декември 2009 г.:

| № | ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ) | ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ СПРЯМО РАЗМЕРА НА ОБЩИТЕ АКТИВИ |
|---|--|---|
| 1 | Акции на български и чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар. | 44% |
| 2 | Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, ипотечни облигации, корпоративни и общински облигации | 28% |
| 3 | Квалифицирани чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, търгувани на международно признати регулирани пазари | 8% |
| 4 | Структурирани инструменти | 4% |
| 5 | Парични средства в каса, безсрочни или със срок до три месеца банкови влогове и български ценни книжа с остатъчен срок до падежа до 90 дни | 16% |
| 6 | Общо | 100% |

В съответствие с направените предварителни разчети за дейността на Фонда до края на 2009 г., финансовите резултати на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” ще бъдат както следва:

| Показател | Очакван размер |
|------------------------|--------------------|
| Общо приходи | 1 600 000 лв. |
| Общо разходи | 1 000 000 лв. |
| Печалба преди облагане | 600 000 лв. |
| Необлагаема печалба* | 600 000 лв. |
| Нетна печалба | 600 000 лв. |

* Съгласно Закона за корпоративно подоходно облагане, през 2008г. Договорните фондове не подлежат на облагане с корпоративен данък

6.1.2. Прогноза за равнището и изменението на нетната стойност на активите

Очакванията са към края на 2009 г. нетната стойност на активите на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” да бъде 12 200 000 лв. Предвижданото нарастване на нетната стойност на активите спрямо 2008 г. е приблизително +13.5 на сто.

Информация за нетната стойност на активите, броя дялове в обращение и нетната стойност на активите на един дял на „Елана Балансиран Евро Фонд” към 31 декември 2009 г.:

| № | ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ) | СТОЙНОСТ КЪМ КРАЯ НА 2009 Г. |
|---|-----------------------------------|---------------------------------|
| 1 | Нетна стойност на активите | 12 200 000 |
| 2 | Брой дялове в обращение | 115 000 |
| 3 | Нетна стойност на активите на дял | 106.0869 |

Основните предпоставки за тези прогнози са настоящата пазарна ситуация, отливът от инвеститори през последната година, негативният баланс между емитирани и обратно изкупени дялове.

6.1.3. Прогноза за равнището и изменението на финансовите резултати от дейността на Фонда

Поради спецификата на дейността на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” финансовите резултати от направените инвестиции са основно:

- реализиране на капиталова печалба / загуба от промяна на пазарните цени на финансовите инструменти в инвестиционния портфейл на Фонда;
- реализиране на доходност (приходи) под формата на купонни плащания (лихви) и други подобни от инвестирането в ценни книжа с фиксирана доходност и банкови депозити.

Методите за изчисляване на нетната стойност на активите на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” (съответно на продажната цена и цената за обратно изкупуване на дялове) се базират на своевременното включване на реализираните нетни финансови резултати от инвестиционната дейност на дружеството в цената на неговите дялове. По този начин инвеститорите, закупили дялове на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд”, ще могат ежедневно да оценяват резултатите от своето вложение и при желание да предявят дяловете си за обратно изкупуване или да ги продадат чрез инвестиционен посредник на пода на БФБ–София.

В съответствие с прогнозните разчети печалбата за 2009 г. ще е 600 000 лв.

6.1.4. Прогноза за доходността на вложените средства в посочените инвестиции

В основата на стратегията за постигане на очакваната за 2009 г. доходност е активното управление на инвестициите в портфейла на Фонда. При извършване на инвестиция ще се предпочитат ценни книжа с потенциал за покачване на цените им, но и със сравнително висока стойност на заложения в тях лихвен купон. Доходността, която се очаква да бъде реализирана при управлението на набраните парични средства от Фонда, би била резултат от:

- приходи от лихви – купонни плащания и банкови депозити;
- приходи от ценови разлики – капиталова печалба.

Очаквана доходност от различните типове финансови инструменти, включени в инвестиционния портфейл на ДФ „Елана Балансиран Евро фонд” през 2009 г.:

| № | ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ) | 2009 г. | | |
|---|---|------------------------|----------|---------------------|
| | | ОЧАКВАНА ДОХОДНОСТ (%) | | ДЯЛ В ПОРТФЕЙЛА (%) |
| | | КАПИТАЛОВА | ОТ ЛИХВИ | |
| 1 | Акции на български и чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар | 15-25% | 0.00% | 30.00% |
| 2 | Облигации | 5.00% | 8.00% | 35.00% |

| | | | | |
|---|---|--------|-------|---------|
| 3 | Други | 0.00% | 0.00% | 15.00% |
| 4 | Парични средства и банкови влогове | 0.00% | 6.00% | 20.00% |
| | Доходност (общо) от инвестиционния портфейл | 7.75% | 4.00% | 100.00% |
| | | 11.75% | | |

6.1.5. Приходи от лихви

Размерът на лихвените купони на повечето от ценните книжа, в които се инвестира, е в границите 7.00% – 10.00%. Предвижда се инвестициите да бъдат разпределени по начин, при който средният размер на лихвените плащания да бъде 8.00%.

6.1.6. Приходи от ценови разлики

В очакванията за размера на капиталовите приходи са заложили стойности в резултат на извършени технически и фундаментални анализи. Стратегията на Договорния фонд предвижда постоянно следене и анализиране на пазарната ситуация и в резултат на това взимане на решения за приключване на инвестиции и извършване на нови.

След драстичният спад на цените на акциите в България през изминалата година, прогнозите за 2009 г. са за достигане на дъно и плавно възстановяване. Тази прогноза се базира на очакването спасителните мерки в глобален мащаб да окажат очакваното въздействие върху икономиките. При подобен сценарий можем да очакваме и връщане на доверието в Източна Европа – регион, който пострада сериозно от изтеглянето на капитали от развиващите се пазари. При появата на сигнали за този процес активите на Фонда ще бъдат реалокирани отново към акции, където потенциалът за растеж ще бъде най-сериозен.

6.1.7. Приходи от дивиденди

Приходите от дивиденди представляват много малка част от приходите на Фонда, тъй като повечето компании не плащат дивиденди или доходът от дивидент е в размер на няколко процента от цената на акцията. Българските компании обичайно не разпределят дивидент, като запазват печалбите си и ги реинвестират.

6.1.8. Очакван доход

На базата на горепосочените фактори се предвижда доходността, която ще бъде постигната за 2009 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на всички задължения, да бъде в рамките на 7-17%.

VII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА

Ежедневното изчисляване и публикуване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се извършва при спазване на заложените в законодателството, в Правилата и в Проспекта на Фонда изисквания и принципи.

Покачването или понижаването на цените на дяловете е в пряка зависимост от изменението на показателя нетна стойност на активите на един дял. От своя страна този показател отразява изменението в нетната стойност на активите на Фонда.

Нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял се определят по реда и при условията на действащото законодателство и Правилата за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

Изчисляването на нетната стойност на активите се извършва в 17 часа българско време всеки работен ден. Ако за някой от пазарите този ден е неработен, се прилагат котировките, обявени в 17 часа българско време в последния работен ден за съответния пазар. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на Управляващото дружество и банката депозитар.

7.1. Оценка на активите

Активите на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” се оценяват по пазарната им цена, а когато такава не е налице – по справедливата им стойност. В стойността на активите се включва стойността на притежаваните от ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” активи по баланса. В Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, последно изменени от СД на Управляващото дружество на 26 юни 2008 г. и одобрени от КФН с решение №753-ДФ от 14.07.2008 г., са описани подробно методите на преценка по пазарна цена и справедлива стойност.

Оценката на инвестициите в портфейла на Фонда се извършва:

- при първоначално придобиване (признаване) – по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;
- при последващо оценяване – съгласно настоящите правила, прилагани за последваща оценка на ценните книжа в портфейла.
- „последваща оценка” се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

Основните принципи, на които се основава оценката на инвестициите на Фонда са:

- Активите се оценяват по тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
- Когато активите нямат пазарна цена, те се оценяват по тяхната справедлива стойност, изчислена по методи, последователно прилагани и изброени по-долу, а именно:
 - метод на коригирана пазарна цена;
 - метод на нетната балансова стойност на активите;
 - метод на дисконтираните нетни парични потоци;
 - метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози.

Ценните книжа нямат пазарна цена, ако към момента на оценката:

- на фондовата борса или на друг регулиран пазар, на който тези ценни книжа се котирали или търгували, сключването на сделки с тях е прекратено, спряно или е подложено на ограничения;
- дружеството – емитент на ценните книжа, е обявено в несъстоятелност или ликвидация.

- Нефинансовите краткотрайни и дълготрайни активи, паричните средства и вземанията се отчитат по тяхната отчетна стойност;
- Паричните средства, вземанията, както и други активи, деноминирани във валута, се преизчисляват по левовата им равностойност, определена по централния курс на БНБ към датата на оценяване.

7.2. Оценка на пасивите

Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата на оценяване. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

7.3. Изчисляване на нетна стойност на активите

Нетната стойност на активите на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите на Фонда.

7.4. Изчисляване на нетната стойност на активите на дял

Нетната стойност на активите на дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете в обращение в момента на това определяне.

7.5. Изчисляване на емисионната стойност на дяловете

Емисионната стойност (продажната цена) на един дял се изчислява като към нетната стойност на активите на дял се прибавят разходите по емитирането на един нов дял. Разходите по емитиране на един дял представляват **0.5%** от нетната стойност на активите на дял.

7.6. Изчисляване на цената при обратно изкупуване на дяловете

Цената на един дял на Фонда при обратно изкупуване се изчислява като от нетната стойност на активите на дял се извадят разходите по обратно изкупуване на един дял. Разходите по обратно изкупуване на един дял представляват **0.5%** от нетната стойност на активите на дял.

Информация за нетната стойност на активите, броя дялове в обращение и нетната стойност на активите на един дял на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” за 2005, 2006, 2007г.и 2008г.:

| № | Показател | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|---|--|------------|------------|--------------|--------------|
| 1 | НСА на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” | 4 706 315 | 14 340 585 | 40 787 335 | 10 741 659 |
| 2 | Брой дялове в обращение | 47 247 | 120 055 | 224 455.7991 | 105 780.7583 |
| 3 | НСА на един дял | 99.6109 | 119.4501 | 181.7166 | 101.5464 |

Брой на издадените и обратно изкупени акции, емисионните стойности и цените на обратно изкупуване на Договорния фонд за 2008 година:

| | Показател | 2008 |
|---|---|---------------------|
| 1 | Минимална емисионна стойност | 99.2367 ЛВ |
| 2 | Максимална емисионна стойност | 182.6268 ЛВ |
| 3 | Среднопретеглена емисионна стойност | 149.8773 ЛВ |
| 4 | Минимална цена на обратно изкупуване | 98.2493 ЛВ |
| 5 | Максимална цена на обратно изкупуване | 180.8096 ЛВ |
| 6 | Среднопретеглена цена на обратно изкупуване | 148.3859 ЛВ |
| 7 | Брой дялове в обращение | 105 780.7583 |
| 8 | Емитирани дяла | 25 397.7408 |
| 9 | Обратно изкупени дяла | 144 070.7816 |

През периода са спазвани заложените принципи и не е била допускана грешка при пресмятане на цените на дяловете. Цените на дяловете са публикувани ежедневно чрез сайта в Интернет на Българската Асоциация на управляващите дружества във вестниците „Пари”, „Дневник”, „Стандарт” и „Класа”.

Лице за връзки с инвеститорите на Фонда е Светла Георгиева Стефанова, тел: 02/8100061.

ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” е инвестирал част от активите си по реда на чл. 197, ал. 3 от ЗППЦК, поради което за тези сделки Управляващото дружество не е събиращо такси за продажба и обратно изкупуване за сметка на активите на Договорния фонд.

Управляващото дружество не е извършвало сделки с деривативни инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК.

VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ПРОГРАМАТА ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Правилата за прилагане на международно признатите стандарти за корпоративно управление са приети на заседание на СД на УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД на 17 декември 2008 г.

През отчетния период дейността на управителните и контролни органи на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” е в съответствие с програмата за прилагане на стандартите за добро корпоративно управление на Фонда.

Изпълнителен
директор: _____
(Мартин Николов)

Прокурист: _____
(Георги Малинов)

Дата: 16 март 2009 г.
гр. София

Баланс

| | Пояснения | 2008 '000 ЛВ | 2007 '000 ЛВ |
|---|-----------|-----------------|-----------------|
| Активи | | | |
| Пари и парични еквиваленти | 5 | 1 768 | 14 552 |
| Вземания по лихви и други вземания | 6 | 70 | 1 670 |
| Финансови активи на разположение за продажба | 7 | 9 171 | 24 800 |
| Общо активи | | 11 009 | 41 022 |
| Пасиви | | | |
| Задължения към свързани лица | 15.2 | 25 | 115 |
| Задължения по обратно изкупуване на дялове | | 241 | 118 |
| Други текущи задължения | | 1 | 2 |
| Общо пасиви | | 267 | 235 |
| Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове | 8 | 10 742 | 40 787 |
| | | 2008 | 2007 |
| | | ЛВ | ЛВ |
| Нетна стойност на активите на един дял | 9 | 101.5464 | 181.7182 |

Изготвил: _____
(Веселина Койнарска-Захариева)

Изпълнителен
директор: _____
(Мартин Николов)

Прокурист: _____
(Георги Малинов)

Дата: 16 март 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(д-р Мариана Михайлова)

Отчет за доходите

| | Пояснения | 2008 '000 ЛВ | 2007 '000 ЛВ |
|--|-----------|-----------------|-----------------|
| Печалби / (Загуби) от финансови активи на разположение за продажба, нетно | 11 | 797 | 3 005 |
| Приходи от лихви | 12 | 740 | 731 |
| Приходи от дивиденди | | 498 | 16 |
| Резултат от валутни операции | | 50 | (55) |
| | | 2 085 | 3 697 |
| Разходи за възнаграждение на управляващото дружество | 15.1 | (622) | (690) |
| Разходи за възнаграждение на банката депозитар | 13 | (20) | (19) |
| Други разходи | 14 | (9) | (10) |
| | | (651) | (719) |
| Печалба за годината | | 1 434 | 2 978 |

Изготвил: _____
(Веселина Койнарска-Захариева)

Изпълнителен
директор: _____
(Мартин Николов)

Прокурист: _____
(Георги Малинов)

Дата: 16 март 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(д-р Мариана Михайлова)

Отчет за измененията в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

| | Пояснения | 2008 '000 ЛВ | 2007 '000 ЛВ |
|--|-----------|-----------------|-----------------|
| Салдо в началото на периода | | 40 787 | 14 341 |
| Емитирани дялове по номинална стойност | | 2 540 | 17 786 |
| Обратно изкупени дялове по номинална стойност | | (14 407) | (7 347) |
| Премии / (отбивни) от емитиране и обратно изкупуване на дялове, нетно | | (5 966) | 6 094 |
| Финансов резултат за годината | | 1 434 | 2 978 |
| Печалба / (загуба) от финансови активи на разположение за продажба, призната директно в нетните активи | 11 | (12 930) | 9 826 |
| Печалба / (загуба) от финансови активи на разположение за продажба, извадена от нетните активи | 11 | (716) | (2 891) |
| Салдо в края на периода | 8 | 10 742 | 40 787 |

Изготвил: _____
(Веселина Койнарска-Захариева)

Изпълнителен
директор: _____
(Мартин Николов)

Прокурист: _____
(Георги Малинов)

Дата: 16 март 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(д-р Мариана Михайлова)

Отчет за паричните потоци

| Пояснения | 2008 '000 ЛВ | 2007 '000 ЛВ |
|--|-----------------|-----------------|
| Паричен поток от оперативна дейност | | |
| Постъпления от лихви | 694 | 699 |
| Постъпления от дивиденди | 498 | 15 |
| Плащания по оперативни разходи | (715) | (658) |
| Нетен паричен поток от оперативна дейност | 477 | 56 |
| Паричен поток от инвестиционна дейност | | |
| Плащания по придобиване на инвестиции | 7 (5 406) | (23 376) |
| Постъпления от продажба на инвестиции | 7 9 898 | 19 093 |
| Нетен паричен поток от инвестиционна дейност | 4 492 | (4 283) |
| Паричен поток от финансова дейност | | |
| Постъпления от емитиране на дялове | 4 186 | 29 426 |
| Плащания по обратно изкупуване на дялове | (21 767) | (12 577) |
| Плащания на възнаграждения за емитиране и обратно изкупуване на дялове | (156) | (187) |
| Нетен паричен поток от финансова дейност | (17 737) | 16 662 |
| Нетно изменение на пари и парични еквиваленти | (12 768) | 12 435 |
| Пари и парични еквиваленти в началото на годината | 14 552 | 2 081 |
| Печалба / (загуба) от валутна преоценка на парични средства | (16) | 36 |
| Пари и парични еквиваленти в края на годината | 5 1 768 | 14 552 |

Изготвил: _____
 (Веселина Койнарска-Захариева)

Изпълнителен директор: _____
 (Мартин Николов)

Прокурист: _____
 (Георги Малинов)

Дата: 16 март 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
 (д-р Мариана Михайлова)

Пояснения

1. Обща информация

1.1. Договорен фонд „Елана Балансиран Евро Фонд”

Фондът е организиран по решение на съвета на директорите на УД „Елана Фонд мениджмънт” АД, прието на **15.06.2005** г. Фондът е вписан в регистъра по чл. **30**, ал. **1**, т. **5** от ЗКФН с решение на Комисията № **658-ДФ** от **26** октомври **2005** г.

Фондът сключва договор с банка-депозитар съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) на **14** октомври **2005** г. – с „Булбанк” АД. Постоянното публично предлагане на дяловете за продажба и обратно изкупуване на гишетата, осигурени от УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД, започва на **7** декември **2005** г.

1.2. Статут на Договорен фонд „Елана Балансиран Евро Фонд”

ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” е договорен фонд по смисъла на чл. **164а**, ал. **1** от ЗППЦК. Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество 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 както следва:

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на Фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги.

Посочените дейности се осъществяват посредством 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.

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

Емитираните дялове дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права,

предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Правилата на Фонда.

Договорният фонд се организира и управлява от Управляващо дружество „Елана Фонд Мениджмънт” АД, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН при условията и по реда, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане.

Управляващото дружество „Елана Фонд мениджмънт” АД е със седалище и адрес на управление: гр.София, ул. „Кузман Шапкарев” №4, адрес за кореспонденция: гр. София, бул. „България” №49, ет.6, факс: 8100099, електронен адрес: fund_management@elana.net, електронна страница в Интернет: www.elana.net

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в хиляди лева ('000 лв.) в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети от (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз.

Финансовият отчет към 31 декември 2008 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2007 г.) е одобрен и приет от Съвета на Директорите на 16 март 2009 г.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Следните нови изменения на стандарти и разяснения са задължителни за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2008 г., но към момента не се отнасят до дейността на Фонда:

- КРМСФО 11 „МСФО 2 Група и трансакции със собствени акции”;
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”;
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”;
- Изменения в МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” и МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване”, публикувани през октомври 2008 г. Поради изключителните сътресения на световните финансови пазари през третото тримесечие на 2008 г. СМСС позволява на дружествата да прекласифицират финансови активи съгласно измененията ретроспективно от 1 юли 2008 г. Ръководството на Фонда анализира счетоводното третиране на финансовите инструменти във връзка с измененията.

Други стандарти или разяснения, валидни за отчети, изготвени съобразно изискванията на МСФО, не са влезли в сила през текущата финансова година.

Значителните ефекти в текущия, миналите или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на гореспоменатите стандарти и разяснения по отношение на представяне, признаване и оценка на сумите не са възникнали. Сравнителната

информация за 2008 г., представена в този финансов отчет следователно не се различава от тази, публикувана във финансовия отчет към 31 декември 2007 г.

Преглед на стандартите и разясненията, приложими задължително за Фонда в бъдещи периоди, са представени в Пояснение 3.2.

3.2. Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Фонда

Към датата на одобрението на този финансов отчет, някои нови Стандарти, изменения и разяснения към съществуващи Стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Фонда за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила и не възнамерява да прилага тези промени от по-ранна дата.

Информация относно нови Стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Фонда е представена по-долу:

- МСС 1 (изменен) „Представяне на финансови отчети”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството е в процес на разработване на финансови отчети съгласно променените изисквания за оповестяване в този стандарт.

Информация относно нови Стандарти, изменения и разяснения, които не се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Фонда е представена по-долу:

- МСФО 8 „Оперативни сегменти”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. МСФО 8 заменя МСС 14 „Отчитане по сегменти” и изисква „мениджърски подход”, според който информацията за сегментите е представена на същата база, която се използва за целите на вътрешното отчитане. Очакваният ефект върху финансовите отчети все още се анализира от ръководството на дружеството;
- МСС 23 (изменен) „Разходи по заеми”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Това изменение не е приложимо за дружеството, тъй като към момента разходите по заеми не отговарят на критериите, които трябва да се спазват при признаване на лихвените разходи като компонент на себестойността на построени от предприятието активи от имоти, машини, съоръжения и оборудване;
- МСФО 2 (изменен) „Плащане на базата на акции”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството на Фонда няма и не предвижда изплащането на възнаграждения под формата на дялове или опции за придобиване на дялове;
- МСФО 3 (изменен) „Бизнес комбинации” и произтичащите изменения на МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети”, МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия”, и МСС 31 „Дялове в съвместни предприятия”, в сила за бизнес комбинации, за които датата на закупуване е на или след започването на първия отчетен период, започващ на или след 1 юли 2009 г., без да се прилага с обратна сила за предходни периоди;
- МСС 32 (изменен) „Финансови инструменти: оповестяване и представяне” и съответните изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети”, в сила

- за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не са приложими за Фонда, тъй като той няма инструменти с право на връщане;
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 г. Фондът не прилага програми за лоялност на клиентите;
 - КРМСФО 15 Споразумения за строителство на недвижими имоти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Фондът не е сключил и не планира да сключва споразумения за строителство на недвижими имоти;
 - КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 октомври 2008 г. Фондът не прилага хеджиране на инвестиции в чуждестранни операции;
 - Годишни подобрения 2008 г. СМСС публикува „Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008”. По-голямата част от тези промени ще влезнат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не се очаква да имат значително влияние върху финансовия отчет на Фонда и не са анализирани подробно.

Базирайки се на прилаганите счетоводни политики, ръководството на Фонда не очаква значително отражение върху финансовите отчети на Фонда след влизането в сила на промените в стандартите и новите стандарти и разясненията.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

Всички извършени оценки на активите, пасивите, приходите и разходите са извършени в съответствие с Правилата за оценка на активите и пасивите и не са използвани методи или приближения извън нормативно определените за дейността на Фонда.

4.2. Финансови активи

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, включват следните категории финансови инструменти:

- кредити и вземания;

- 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 Отчета за доходите или директно в собствения капитал на Дружеството.

Финансовите активи се признават на датата на сделката

При първоначално признаване на финансов актив Фонда го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фондът 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. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за доходите при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Заеми и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите 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 Отчета за доходите за текущия период. По-голямата част от търговските и други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на баланса или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. 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.

Финансови активи на разположение за продажба, са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена.

Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в собствения капитал, нетно от данъци. Натрупаните печалби и загуби от финансови инструменти на разположение за продажба се включват в Отчета за доходите за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

Според Правилата на Фонда той може да инвестира в следните видове ценни книжа:

- български акции, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в република България и в държави членки на ЕС;
- чуждестранни акции, приети за търговия на регулиран пазар в държава извън ЕС, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя или предвиден в устава на дружеството;
- български облигации и инструменти на паричния пазар, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в република България и държави членки на ЕС
- чуждестранни облигации, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина;
- наскоро издадени ценни книжа, условията на емисията, които включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, включен в списък, одобрен от заместник-председателя, или е предвиден в устава на дружеството;
- акции/дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно директива 85/611/ЕИО на ЕС и на други колективни инвестиционни схеми, които отговарят на законовите изисквания;
- деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари и деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, които отговарят на законовите изисквания;
- парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, определени с наредба.

Финансовите инструменти, притежавани от Фонда, се отчитат като финансови активи на разположение за продажба. Последващата им ежедневна оценка се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

Оценката на активите на Фонда се извършва:

- при първоначално придобиване (признаване) – по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;
- при последващо оценяване – съгласно правилата, прилагани за последваща оценка на ценните книжа в портфейла.

Последваща оценка се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

Основните принципи, на които се основава оценката на активите на Фонда, са:

- активите се оценяват по тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
- когато активите нямат пазарна цена, те се оценяват по тяхната справедлива стойност, изчислена по методи, последователно прилагани и изброени по-долу, а именно:
 - метод на коригирана пазарна цена;
 - метод на нетната балансова стойност на активите;
 - метод на дисконтираните нетни парични потоци;
 - метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози.

За целите на оценката на активите, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, наличието на поне едно от следните три обстоятелства води до преоценка по пазарна цена:

- със съответните ценни книжа да са сключени сделки на регулиран пазар на ценни книжа;
- със съответните ценни книжа да са сключени сделки и да се котира цена „купува” в края на борсова сесия;
- за съответните ценни книжа се котира цена „купува” на регулиран пазар на ценни книжа.

Ценните книжа нямат пазарна цена, ако към момента на оценката:

- на фондовата борса или на друг регулиран пазар, на който тези ценни книжа се котират или търгуват, сключването на сделки с тях е прекратено, спряно или е подложено на ограничения;
- дружеството-емитент на ценните книжа е обявено в несъстоятелност или ликвидация.

Изборът на класификацията на финансовите активи като „финансови активи на разположение за продажба” е с оглед максимална защита на интересите на инвеститорите.

4.3. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават тогава, 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 лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за доходите.

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

4.4. Приходи и разходи

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преоценка на ценни книжа и от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за доходите на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива. Разликите от промените в цените на финансовите инструменти се отчитат като резерв от последващи оценки на активите.

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.

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в Отчета за доходите, следвайки принципа на текущото начисляване. Разходи за периода, във връзка с дейността на Фонда („Оперативни разходи”), 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 Банката депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи”). Разходите включени в емисионната стойност са в размер на **0.50%** от нетната стойност на активите на един дял. Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на **0.50%** от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до **5** число на следващия месец.

4.5. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити.

4.6. Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Фонда се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която той извършва дейността си („функционална валута”). Финансовите отчети на Фонда са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Фонда по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за доходите.

Позициите в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 г. българският лев е с фиксиран курс към еврото: **1.95583** лева за 1 евро.

4.7. Нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите

Договорен фонд „Елана Балансиран Евро Фонд” емитира и изкупува обратно своите дялове всеки ден. Фондът не е юридическо лице и няма вписан или постоянен (непроменлив) капитал, поради което той не разполага с основен капитал по смисъла на Международните счетоводни стандарти.

Съгласно международната практика по прилагането на Международните счетоводни стандарти за дружества, които нямат основен непроменлив капитал и са задължени да емитират и изкупуват обратно своите „капиталови” инструменти, отчитат набраните средства (номинал и резерви от емитиране) и постигнатия финансов резултат като Нетна стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите в баланса си. Тази международна практика, основана на изискванията на Международните стандарти за финансови отчети е приета и от Фонда.

4.8. Определяне на нетната стойност на активите на Фонда

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 ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- 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.

Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява, като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

4.9. Счетоводни оценки и допускания

При съставянето на финансовия отчет са използвани следните методи, оценки и подходи:

- 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. 196 и чл. 197 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата за оценка на портфейла и определяне на НСА на Фонда и Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Договорен фонд „Елана Балансиран Евро Фонд” е организиран и се управлява от Управляващо дружество, а дейността на Фонда е подчинена на множество нормативни изисквания и инвестиционни ограничения. Фондът не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на този тип активи;
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции;
- Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративно подоходно облагане, колективните инвестиционни схеми допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък. По смисъла на т. 26 от ДР на ЗППЦК Договорен фонд „Елана Балансиран Евро Фонд” е Колективна инвестиционна схема. Следователно Фондът не отчита текущи данъчни активи или пасиви, както и данъчни активи или пасиви по отсрочени временни разлики.

4.10. 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.

4.11. Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Фонда, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Фонда. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Фондът има сегашно задължения в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси за да бъде уредено задължението;
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението.

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Фондът взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от

промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Фонда се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава, освен ако не става въпрос за бизнес комбинация.

Фондът не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

5. Пари и парични еквиваленти

| | 2008 '000 ЛВ | 2007 '000 ЛВ |
|--|-----------------|-----------------|
| Парични средства в брой | 1 | - |
| Разплащателна сметка в банка депозитар, деноминирана в лева | 3 | 80 |
| Разплащателна сметка в банка депозитар, деноминирана в евро | 1 | 76 |
| Разплащателна сметка в банка депозитар, деноминирана в щатски долари | 8 | 12 |
| Депозити | 1 755 | 14 384 |
| | 1 768 | 14 552 |

Към 31.12.2008 г. Фондът има следните депозити:

| Банка | Лихвен процент | Падеж | Вид валута | Номинал | Сума на депозита '000 ЛВ |
|------------------------------|----------------|------------|------------|-----------|-----------------------------|
| Уникредит Булбанк АД | 3.85 | 05.01.2009 | BGN | 475 000 | 475 |
| Уникредит Булбанк АД | 1.70 | 05.01.2009 | EUR | 95 000 | 186 |
| Юробанк И Еф Джи България АД | 7.70 | 16.01.2009 | BGN | 1 004 163 | 1 004 |
| Марджин депозит в Saxo Bank | - | - | EUR | 46 262 | 90 |
| | | | | | 1 755 |

6. Вземания по лихви и други вземания

| | 2008 '000 ЛВ | 2007 '000 ЛВ |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Вземания по лихви по депозити | 4 | 44 |
| Вземания по лихви по ценни книжа | 66 | 67 |
| Вземания по участия в IPO | - | 1 559 |
| | 70 | 1 670 |

Към 31 декември 2008 г. Фондът има начислени вземания по лихви по облигации, издадени от „Роял Патейтос” АД, в размер на 12 057.53 евро (23 582.48 лв.). На 23 януари 2009 г. с писмо до облигационерите „Роял Патейтос” АД обявява, че ще забави плащанията на лихвите и амортизационните вноски на главницата по емисията облигации, имащи падеж 21 януари 2009 г.

7. Финансови активи на разположение за продажба

| Вид финансов актив на разположение за продажба | Справедлива стойност 2008 '000 ЛВ | Справедлива стойност 2007 '000 ЛВ |
|---|--|--|
| | Инвестиции в акции | 4 778 |
| Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | 144 | 2 669 |
| Инвестиции в структурирани инструменти | 738 | 1 307 |
| Инвестиции в облигации | 3 511 | 4 303 |
| | 9 171 | 24 800 |

7.1. Инвестиции в акции

| Емитент на акциите | Емисия | Брой | Справедлива стойност '000 ЛВ |
|---|--------------|---------|------------------------------------|
| Агрия Груп Холдинг АД | BG1100085072 | 95 382 | 314 |
| Аванс Екуити Холдинг АД | BG1100033064 | 510 000 | 427 |
| Аванс Терафонд АДСИЦ | BG1100025052 | 48 000 | 53 |
| Фаворит Холд АД | BG1100035986 | 16 459 | 80 |
| Албена Инвест Холдинг АД | BG1100046983 | 17 724 | 69 |
| БенчМарк фонд имоти АДСИЦ | BG1100036042 | 637 905 | 434 |
| Билборд АД | BG1100088076 | 41 318 | 121 |
| Биовет АД | BG11BIPEAT11 | 11 720 | 39 |
| Ексклузив Пропърти АДСИЦ | BG1100083069 | 23 636 | 22 |
| Елма АД | BG11ELTRAT14 | 17 000 | 24 |
| Енемона АД | BG1100042073 | 35 591 | 248 |
| Златни пясъци АД | BG11ZLVAAT14 | 5 307 | 13 |
| Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ | BG1100018057 | 129 300 | 770 |

| | | | |
|------------------------------------|--------------|---------|--------------|
| Капитан Дядо Никола АД | BG11KAGAAT13 | 924 | 18 |
| Монбат АД | BG1100075065 | 135 164 | 641 |
| Оргахим АД | BG11ORRUAT13 | 4 422 | 371 |
| Проучване и добив на нефт и газ АД | BG1100019022 | 28 173 | 101 |
| ТБ Първа Инвестиционна Банка АД | BG1100106050 | 24 430 | 61 |
| Синергон Холдинг АД | BG1100033981 | 115 132 | 235 |
| София-БТ АД | BG11SOSOVT14 | 208 | 10 |
| Спарки Елгос АД | BG11ELLOAT15 | 40 726 | 73 |
| Топливо АД | BG11TOSOAT18 | 24 490 | 144 |
| Хидравлични елементи и системи АД | BG11HIYMAT14 | 16 000 | 65 |
| Химимпорт АД | BG1100046066 | 94 225 | 195 |
| Halyk Saving Bank | US46627J3023 | 11 600 | 46 |
| JSC VTB Bank | US46630Q2021 | 66 341 | 204 |
| | | | 4 778 |

7.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

| Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | Емисия | Брой | Справедлива стойност |
|---|--------------|---------|----------------------|
| | | | ‘000 ЛВ |
| ДФ ДСК Растеж | BG9000004069 | 196 127 | 144 |
| | | | 144 |

7.3. Инвестиции в облигации

| Емитент на облигациите | Емисия | Вид валута | Брой | Справедлива стойност | Падеж | Лихвен процент |
|------------------------|--------------|------------|---------|----------------------|------------|----------------|
| | | | | ‘000 ЛВ | | |
| Инвестбанк АД | BG2100009088 | EUR | 450 | 880 | 13.06.2013 | 8.000 |
| Интеркапитал | BG2100019079 | EUR | 50 | 96 | 14.08.2010 | 9.000 |
| Профърти | | | | | | |
| Дивелопмънт АДСИЦ | | | | | | |
| Еврокредит ЕАД | BG2100047062 | BGN | 100 | 100 | 14.12.2001 | 8.369 |
| Евролизинг ЕАД | BG2100025076 | EUR | 100 | 196 | 24.09.2012 | 9.000 |
| София Комерс Кредит | BG2100024079 | EUR | 95 | 186 | 20.09.2010 | 10.750 |
| Груп АД | | | | | | |
| Доверие Брико АД | BG2100046064 | EUR | 398 | 650 | 15.12.2013 | 7.500 |
| Роял Патейтос АД | BG2100026066 | EUR | 300 | 587 | 21.07.2011 | 9.000 |
| Община Шумен | BG2100002059 | BGN | 61 | 39 | 16.02.2010 | 8.700 |
| Citigroup Funding Inc. | XS0367810503 | BGN | 280 000 | 277 | 09.06.2011 | 7.650 |
| EFG Hellas PLC. | XS0354472531 | BGN | 500 000 | 500 | 28.03.2011 | 7.000 |
| | | | | 3 511 | | |

При изчисляването на справедливата стойност на притежаваните облигации са използвани пазарните цени за емисиите, търгувани на регулиран пазар. Облигациите, които нямат котирана пазарна цена, са оценени по тяхната номинална стойност и са на следните емитенти: „Еврокредит” ЕАД, „София Комерс Кредит Груп” АД и „Роял Патейтос” АД.

7.4. Инвестиции в структурирани инструменти

| Емитент | Емисия | Брой | Справедлива стойност '000 ЛВ |
|------------------|--------------|---------|------------------------------------|
| Societe Generale | XS0235488102 | 350 000 | 605 |
| J.P Morgan | XS0255723438 | 100 000 | 133 |
| | | | <u>738</u> |

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

| | 2008 '000 ЛВ | 2007 '000 ЛВ |
|--|-----------------|-----------------|
| Дялове в обращение по номинална стойност | 10 578 | 22 445 |
| Емисионни резерви | 395 | 6 361 |
| Резерви от последваща оценка на финансови активи, обявени за продажба | (5 153) | 8 493 |
| Натрупана печалба | 4 922 | 3 488 |
| | <u>10 742</u> | <u>40 787</u> |

9. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към **31.12.2008** г. е **101.5464** лв. и е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на Договорен фонд „Елана Балансиран Евро Фонд” и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от **17.00** ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дялове 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 **23.12.2008** г., като нетната стойност на активите на един дял е **101.5026** лв., а стойността на нетните активи на Фонда към **23.12.2008** г. възлиза на **10 737 024** лв.

10. Брой дялове в обращение

| | 2008 | | 2007 | |
|----------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|
| | Брой дялове | Номинална стойност на 1 дял | Брой дялове | Номинална стойност на 1 дял |
| Към началото на периода | 224 453.7991 | 100 | 120 055.0000 | 100 |
| Емитирани дялове | 25 397.7408 | 100 | 177 858.7991 | 100 |
| Обратно изкупени дялове | (144 070.7816) | 100 | (73 460.0000) | 100 |
| Към края на периода | 105 780.7583 | | 224 453.7991 | |

11. Печалби/(Загуби) от финансови активи на разположение за продажба, нетно

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------|--------------|
| | '000 ЛВ | '000 ЛВ |
| Печалби от финансови активи на разположение за продажба, извадени от нетните активи и признати в печалбата или загубата за периода | 795 | 2 937 |
| (Загуби) от финансови активи на разположение за продажба, извадени от нетните активи и признати в печалбата или загубата за периода | (79) | (46) |
| Печалби от продажба на финансови активи на разположение за продажба | 140 | 135 |
| (Загуба) от продажба на финансови активи на разположение за продажба | (59) | (21) |
| | 797 | 3 005 |

Информация за печалбите и загубите от финансови активи на разположение за продажба, признати директно и извадени от нетните активи, е представена в следващата таблица:

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------|--------------|
| | '000 ЛВ | '000 ЛВ |
| Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода | 8 493 | 1 558 |
| Печалби от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати директно в нетните активи | 26 079 | 30 699 |
| (Загуби) от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати директно в нетните активи | (39 009) | (20 873) |
| Печалби от финансови активи на разположение за продажба, извадени от нетните активи и признати в печалбата или загубата за периода | (795) | (2 937) |
| (Загуби) от финансови активи на разположение за продажба, извадени от нетните активи и признати в печалбата или загубата за периода | 79 | 46 |
| Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в края на периода | (5 153) | 8 493 |

12. Приходи от лихви

| | 2008 '000 ЛВ | 2007 '000 ЛВ |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Приходи от лихви, свързани с: | | |
| - банкови депозити | 330 | 370 |
| - облигации | 410 | 361 |
| | 740 | 731 |

13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за Банката депозитар „УниКредит Булбанк” АД, където се съхраняват активите на Фонда, е **20 036** лв.

14. Други разходи

| | 2008 '000 ЛВ | 2007 '000 ЛВ |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Независим финансов одит | (4) | (3) |
| Банкови такси и комисиони | (3) | (6) |
| Други | (2) | (1) |
| | (9) | (10) |

15. Свързани лица

Фондът е свързано лице с УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД.

15.1. Сделки през годината

| | 2008 '000 ЛВ | 2007 '000 ЛВ |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество | (622) | (690) |
| | (622) | (690) |

Годишното възнаграждение за Управляващото дружество е **622 018** лв.

15.2. Салда в края на годината

| | 2008 '000 ЛВ | 2007 '000 ЛВ |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Възнаграждение на Управляващото дружество | 23 | 88 |
| Разходи по емитиране и обратно изкупуване | 2 | 27 |
| | 25 | 115 |

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2008 г., но неплатена към края на годината такса за управление, както и разходите за емитиране и обратно изкупуване за месец декември 2008 г. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец. Разходите по емитиране и обратно изкупуване също се превеждат в началото на следващия месец.

16. Условни активи, условни пасиви и поети задължения

Към Фонда не са отправяни правни искове през годината и Фондът няма поети задължения.

17. Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Инвестицията в дялове на Договорния фонд не е банков депозит и не е гарантирана съгласно Закона за гарантиране влоговете в банките. Независимо от това, че водеща инвестиционна цел на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” е нарастване на стойността на активите на Фонда, няма пълна сигурност, че инвестицията в дялове на Фонда няма да доведе до загуби за инвеститорите.

Рискът в дейността по управлението на портфейла на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” е свързан с възможността да бъдат претърпени загуби, дължащи се на финансови рискове, които могат да бъдат разпределени в следните три основни категории – пазарни рискове, кредитни рискове и операционни рискове. Освен тези основни три рискови категории Фондът е изложен и на някои комбинирани рискови фактори, реализиращи се в ликвиден риск, регулаторен риск, риск за репутацията, бизнес риск и други.

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 в ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” се извършва от УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД и се подчинява на принципа на централизираност и е структурирано според нивата на компетентност както следва:

- Съвет на директорите – приема правила за управление на риска и извършва периодичен преглед на политиките, процедурите и стратегиите по установяване и мерките за управление на рисковете; определя рисковата политика относно управлението на активите на Фонда, вкл.: допустимите нива на риск в съответствие с рисковия профил на Фонда, насоките за развитие на системата за управление на риска, конкретни стойности на лимити за сделки на финансовите пазари и политиките за хеджиране на риска;
- Изпълнителни директори – контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска, организират работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска и създават организация на работа, която осигурява спазването на определените нива на риск;

- Комитет по управление на активите и пасивите (ALCO) – ALCO е консултативен орган по управление на активите и риска с цел да осигури ефективна комуникация по хоризонтална и вертикална линия и на всички йерархични нива в дружеството като анализира количествените и качествени параметри на рисковите фактори и промените в нормативните изисквания и организира текущия контрол по спазването на приетите нива на риск;
- Отдел „Управление на риска” – извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд”;

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.

С цел намаляване на риска от групово изтегляне на дялове от Фонда, което на свой ред би могло да доведе до ликвидни проблеми (евентуално забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), Управляващото дружество предприема мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фондът, са разгледани детайлно по-долу.

17.1. Пазарен риск

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управлението на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, преобладаващите валутни курсове, които се обуславя от две основни категории рискови фактори:

- Системен (общ пазарен) риск, влияещ върху стойността на всички финансови инструменти на пазара. Системният риск се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън Фонда и по принцип не може да бъде диверсифициран. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда, и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда;
- Специфичен (фирмен) риск, който произтича от конкретните характеристики на даден финансов инструмент или дружеството, което го е емитирало. ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” неутрализира специфичния пазарен риск на собствените си инвестиции и отделните инвестиции на Фонда посредством диверсификация на финансовите инструменти.

Основен пазарен риск за дейността на Фонда е *ценовият риск*, свързан с понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти. Подобно развитие би довело до отчитане на загуби от преоценка и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен пазарен риск, на който е изложен Фондът, е *лихвеният риск*.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален *валутен риск* поради факта, че по-голямата част от активите, притежавани от Фонда, са деноминирани в лева, евро или друга валута която е обвързана с курса на еврото.

Фондът хеджира валутния риск чрез спот валутни сделки.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал сделки с деривативни инструменти.

Основните разновидности на пазарния риск – валутен, лихвен и ценови, на които е изложен Фондът в своята дейност, са разгледани по-долу.

Валутен риск

Валутният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на валутните курсове, който може да се реализира чрез намаление/увеличение стойността на активи/пасиви, деноминирани в чужда валута, и/или намаление/увеличение на приходите/разходите, свързани с финансови инструменти или транзакции, деноминирани в чужда валута.

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани в евро или щатски долари. Към датата на приемане на отчета България продължава да има фиксиран курс към еврото, което редуцира 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 Баланса, са както следва:

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| | '000 лв | '000 лв |
| Пазарна стойност | | |
| Финансови активи, деноминирани в евро | 3 520 | 5 412 |
| Финансови активи, деноминирани в щатски долари | 390 | 1 841 |
| | 3 910 | 7 253 |

Лихвен риск

Лихвеният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на лихвените проценти, който има две основни разновидности:

- риск от изменение на пазарната цена на лихвоносни финансови инструменти (вкл. деривативи базирани върху лихвени проценти) във връзка с изменение на пазарните лихвени проценти;
- риск от намаление/увеличение на лихвените плащания по лихвоносни активи/пасиви във връзка с промяна на пазарните лихвени проценти.

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си и няма други лихвоносни пасиви, които биха могли да бъдат изложени на лихвен риск.

Финансовите активи, притежавани от Фонда, могат да се определят в две категории за целите на анализа на лихвения риск:

- Притежавани облигации;

Притежаваните облигации са с лихвен процент от **7%** до **10.75%**.

- Парични инструменти и еквиваленти.

С цел осигуряване на ликвидност **15.24%** от активите на Фонда са в парични инструменти (пари по разплащателна сметка и депозити).

Ценови риск

Ценовият риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти (акции, борсово-търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и т.н.).

Към края на отчетния период – **31.12.2008** г. търгуемите финансови инструменти формират **75.38%** от активите на Фонда. С цел редуциране на ценовия риск Фондът диверсифицира портфейла си от финансови инструменти, спазвайки инвестиционните ограничения.

17.2. Кредитен риск

Кредитният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби поради намаляване стойността на даден финансов инструмент при неблагоприятни събития с кредитен характер (вкл. сетълмент риск при неизпълнение от страна на контрагента), свързани с емитента на финансовия инструмент или насрещната страна по сделката, както и държавите или юрисдикциите, където са базирани или осъществяват своята дейност. Кредитният риск има две основни разновидности:

- Позиционен риск – възможната загуба, произтичаща от промяна на цената на даден финансов инструмент в резултат на фактори, свързани с кредитоспособността на емитента или в случай на деривативен инструмент – свързан с емитента на базовия инструмент;
- Сетълмент риск – възможната загуба, произтичаща от невъзможността или нежеланието на насрещна страна по сделка с финансови инструменти да изпълни точно и в срок своите задължения.

Ръководството на УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД счита, че Фондът е редуцирал кредитния риск до минимално възможното ниво, чрез диверсификация на инвестициите във финансови инструменти, извършване на анализ на кредитното качество на контрагентите и наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма пълна сигурност, че тези мерки ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

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

| | 2008 '000 ЛВ | 2007 '000 ЛВ |
|--|-----------------|-----------------|
| Групи финансови активи (балансови стойности): | | |
| Финансови активи на разположение за продажба | 9 171 | 24 800 |
| Кредити и вземания | 70 | 1 670 |
| Пари и парични еквиваленти | 1 768 | 14 552 |
| | 11 009 | 41 022 |

Фондът редовно следи за навременното получаване на дължимите парични суми, като информацията се използва за анализ на кредитния риск на контрагентите.

През 2008 г. не са извършвани обезценки на финансови активи. Ръководството на Управляващото дружество счита, че в съществената си част гореспоменатите финансови активи са финансови активи с висока кредитна оценка.

Кредитният риск относно парични средства се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и наблюдението върху тях (финансови отчети и текущи новини) не показва наличие на рискове, които могат да доведат до загуби за Фонда.

Извършените наблюдения и анализи върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние, което да не е отчетено и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните задължения.

Кредитен риск възниква във връзка с невъзможността на „Роял Патейтос” АД за плащане на облигационните задължения с падеж 21 януари 2009 г. Начислените от Фонда към 31 декември 2008 г. лихви по емисията облигации не са изплатени от емитента поради влошаване на неговото икономическо състояние.

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

17.3. Ликвиден риск

Ликвидният риск има две основни разновидности:

- Риск на финансирането, който възниква във връзка с осигуряването на финансови средства за посрещане на финансови задължения, когато те станат изискуеми. Рискът от финансирането има две измерения: риск Фондът да не бъде в състояние да посрещне задълженията към акционерите и риск от невъзможност Фондът да посрещне задължения, свързани със собствените му дейности;
- Риск свързан с пазарната ликвидност на финансовите инструменти, който възниква, когато дадена транзакция не може да бъде осъществена при преобладаващите пазарни цени на финансовия инструмент, или извършването ѝ е възможно само при неблагоприятни финансови условия, поради значителния размер на позицията в сравнение с обичайната търговия;

УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД следва задълженията, произтичащи от Наредба 25 на КФН, и по-специално изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Управляващото дружество счита използването на друга база – седмична, месечна или друга – за нефункционално предвид възможността за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден, в който офисите на Управляващото дружество работят.

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица (отдел „Управление на риска”, инвестиционния консултант, Съвета на директорите).

През отчетния период ликвидните средства са били над 10 на сто от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е имал ликвидни затруднения.

Очакванията на УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД са за повишение на интереса към дяловете на ДФ „Елана Балансиран Евро Фонд” и набиране на свободни парични средства чрез емитиране на дялове.

Намаляване на ликвидността би настъпила при изтеглянето на крупен инвеститор, поради което през 2008 г. се поддържаше високо ниво на свободните парични средства, с които Фондът разполага.

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 външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Към 31.12.2008 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 267 300 лв. – задължения към Управляващото дружество и банката депозитар за указваните от тях услуги и задължения по обратно изкупуване на дялове. Всички задължения са краткосрочни, като са погасени изцяло в началото на 2009 г.

17.4. Операционен риск

Операционният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби, дължащи се на неподходящи или неадекватни вътрешни правила и/или процедури, грешки на персонала и/или информационните системи, злоумишлени действия, неблагоприятни външни събития и други.

Операционните рискове са свързани с четири основни рискови фактора:

- Персонал – възможни загуби, свързани с грешки, измами и други подобни, липса на съответна квалификация или загуба на ключови служители и т.н.;
- Процеси – възможни загуби вследствие на трансакции, счетоводни грешки, неизгодни договори, неточни финансови отчети или оценки и т.н.;

- Системи – възможни загуби от срив на информационни системи или комуникационни канали, програмни грешки, некоректни данни, пробиви в сигурността, недостиг на операционен капацитет и т.н.;
- Външни рискове – възможни загуби, дължащи се на природни катаклизми, съдебни разпоредби, неизпълнение от страна на доставчици, кражби, грабежи и др. противозаконни действия на външни лица, политически, регулаторни, данъчни и други фактори.

УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД управлява операционния риск, свързан с дейността на Фонда, с помощта на система за вътрешен контрол на процесите, нивата на достъп до системите и лимитите за сделки на персонала.

18. Политика и процедури за управление на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите

Целите на Управляващото дружество по отношение на управлението на нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите са:

- постигане на доходност, съизмерена 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 нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите – използването и 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 „Вътрешен контрол”, отдел „Анализ и управление на риска” и активното взаимодействие с отдел „Счетоводство” съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД.

19. Събития след датата на баланса

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението на отчета от Съвета на директорите.