

ДОГОВОРЕН ФОНД „ДИ ВИ СЪКРОВИЩЕ”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2016 ГОДИНА

ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ
СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
СТЕФАНА СТОИЦЕВА

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2016

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

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

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

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

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

Публичното предлагане на дялове на ФОНДА стартира на 8.10.2007 г.

Към края на 2016 г. нетната стойност на активите на ФОНДА са в размер на 94,510 лева, а към края на 2015 г. са били 93,953 лева. Броят на дяловете в обращение към края на 2015 г. е 4,152.1511, а към края на 2016 г. е 4,071.1336.

Реализираната доходност от началото на публичното предлагане до 31.12.2016 г. е 1.63% на годишна база, а за 2016 г. е 2.59%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на ФОНДА

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

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

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2016 година

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

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

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

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

Представянето на ФОНДА през 2016 г. се определяше от развитието на пазарите на финансовите инструменти, включени в портфейла му.

III. Коментар за финансовите пазари за 2016 година

Началото на 2016 г. бе белязано с един от най-големите спадове на индексите на акции от финансовата криза насам. Първоначално пазарите се фокусираха върху отслабващия растеж в Китай и нестабилността на икономиките на развиващите се държави. Растящото безпокойство за глобалния растеж доведе до резки понижения на цената на петрола и валутните курсове на развиващите се икономики и до търсене на сигурност в суверенните облигации на най-развитите държави. Спадовете се отразиха и на рисковите активи на развитите пазари като намалението на стръмността на кривите на доходност и разширяването на кредитните спредове дисконтираха увеличените опасения от глобална рецесия. Влошените макроикономически показатели и действията на централните банки подхраниха очаквания за продължаващо понижение на лихвените равнища и съответно за намаляващи банкови печалби. В края на януари японската централна банка изненада пазарните участници с въвеждането на отрицателни лихви по резервите. През март ЕЦБ разшири обема и структурата на изкупуваните активи и понижи бенчмарковите лихви до - 0.40%, а Фед обяви, че проучва теоретично възможността за въвеждане на отрицателни нива и в САЩ. На фона на слаби резултати и рискови експозиции към емитенти на суровини, особено в Европа и Япония, акциите на редица големи банки се сринаха с по-големи темпове от широките индекси. Волатилността бе подсилена и от опасенията за все по-малка ефективност и все по-ограничени мерки, които монетарните власти имат на разположение за противодействие на отслабващата световна икономика, имайки предвид и лимитираните фискални възможности и отбягването на важни структурни реформи от останалите институции.

През втората половина на първото тримесечие обаче, пазарите на рискови активи, особено в САЩ, отбелязаха едно от най-големите възстановявания в историята след

двущифрените понижения в началото на периода, а петролът регистрира близо 50% ръст. Основните фактори за рязкото обръщане на посоката след средата на февруари бяха силното понижение на стойността на долара (особено спрямо йената) в резултат на по-смекчената позиция на Фед относно темпа на нарастване на лихвите в САЩ; техническите закривания на големи „къси“ позиции чрез покупка на активи и обратните изкупувания на собствени акции от страна на компаниите; спекулациите за замразяване обема на производството на петрол, което заедно със слабия долар се отрази положително върху цената на суровините като цяло и на активите с експозиция към пазарите на развиващите се държави; продължаващата кредитната експанзия в Китай и стабилизирането на курса на юана; намеренията на ЕЦБ за изкупуване на корпоративни облигации на европейски компании и т.н.

През периода най-големи покачвания отбелязаха цената на златото, рисковите активи на нововъзникващите пазари, корпоративните облигации на високорейтинговите американски компании и на европейските извън финансовия сектор, и държавните облигации на най-развитите страни. В другия край на спектъра бе представянето на банковите акции в Европа, китайските, японските и европейските широки индекси на акции, както и стойността на долара спрямо основните световни валути. С малки изменения за периода бяха европейските високорискови корпоративни книжа, бенчмарковите индекси в САЩ и Великобритания и цената на петрола.

Негативният тренд на SOFIX, който преобладава на БФБ - София още от средата на 2014 г. се запази и през първото тримесечие на тази година. Основното, с което ще се запомни търговията през първите месеци на 2016 г., е сривът в цената на акциите на Булгартабак Холдинг АД. След официално изявление на представители на холдинга от началото на март стана ясно, че от 1-ви април дружеството спира износа на продукция за Близкия изток. Освен това, плановите предвиждат ограничаване на производството в София БТ и съкращаване на 400 служители от предприятието. Всичко това доведе до масирани разпродажби и срив в цената на акциите на тютюневия холдинг.

Събитията на финансовите пазари и политическата сцена през второто тримесечие на 2016 г. отново предоставиха на пазарните участници голяма доза несигурност и предизвикаха резки колебания на основните индекси. Най-значимото бе вотът на гласоподавателите във Великобритания за напускане на ЕС, като това изненада повечето инвеститори и първоначално предизвика рекордни разпродажби на рисковите активи. В САЩ основното макроикономическо събитие бяха слабите данни за заетостта през месец май, което отдалечи допълнително във времето прогнозите за следващото покачване на референтната лихва от страна на Фед. Независимо от всичко това, тримесечието се оказа положително за повечето класове активи (с някои изключения) в резултат на очакванията за нови вливания на ликвидност и продължаване на политиката за нулеви и отрицателни лихви от страна на централните банки.

За периода най-добри резултати отбелязаха суровините (петрол, сребро, злато), както и японската йена и активите деноминирани в британски паунди. На другия полюс бе представянето на европейските банки, акциите на периферните държави от еврозоната и японският Nikkei. Кредитните пазари завършиха периода на положителна територия. Дълговите ценни книжа бяха подкрепени в значителна степен от продължаващия спад на дългосрочните бенчмаркови лихвени проценти като доходността на десетгодишните щатски облигации спадна от близо 2.30% в края на 2015 г. до под 1.50% през второто тримесечие на 2016 г., германските бенчмаркови бундове се присъединиха към японските книжа и се търгуват на отрицателни нива. Тези тенденции бяха

продиктувани от слабите до неутрални макроикономически данни и корпоративни резултати, бягството към сигурни активи след изненадващите данни от референдума във Великобритания, нагласите за запазване и координиране на експанзионистичната монетарна политика на централните банки, потиснатите инфлационни очаквания, структурните дългосрочни дефлационни процеси и др.

За разлика от първите два месеца на второто тримесечие, през юни настроението на БФБ-София бе силно позитивно. В резултат на множество корпоративни новини, свързани най-вече с гласуването на дивидент от акционерите на немалка част от дружествата на БФБ-София, станахме свидетели на значителен ръст в стойността на борсовите индекси. За съжаление, в самия край на тримесечието не само търговията на БФБ-София, но и на международните пазари, бе изцяло подчинена на резултатите от референдума във Великобритания, които доведоха до обезценка на британския паунд и до силен спад на световните борси. Понижението на цените на БФБ-София бе относително по-малък в сравнение с този на основните борсови индекси в света.

През третото тримесечие водещите централни банки отново бяха факторът, оказващ най-голямо влияние върху финансовите пазари, които останаха устойчиви на редица потенциално дестабилизиращи политически събития, за разлика от първите две тримесечия, когато се наблюдаваха големи ценови колебания. Независимо от това, остават въпросителните в каква степен цените на повечето активи отразяват съпътстващите ги рискове. Ниският, но устойчив растеж на световната икономика, съчетан с агресивната монетарна политика на ЕЦБ и ЯЦБ и колебаещ се Фед, подкрепиха риск-апетита на инвеститорите през разглеждания период. В резултат на това, волатилността на финансовите пазари достигна рекордно ниски нива, цените на суровините нараснаха, корпоративните кредитни спредове се свиха, стойностите на индексите на акции се повишиха, а инвестиционните потоци към нововъзникващите пазарни икономики се възобновиха. В същото време, доходностите на държавните ценни книжа на най-развитите държави регистрираха нови рекордно ниски нива. Засиленото търсене на допълнителна положителна доходност се отрази благоприятно и на суверенните облигации на страни с по-нисък кредитен рейтинг (включително и България), където доходностите се понижиха и в резултат на силното стесняване на спреда спрямо бенчмарковите емисии.

През месец юли, Германия емитира за първи път в историята си 10-годишни държавни облигации на отрицателни нива (- 0.05%). На пазара на британските гилтове, покупките на английската централна банка, съчетани с първоначалното нежелание от страна на институционалните инвеститори да продават, доведоха до спад на доходностите до рекордно дъно. Отрицателните нива, подкрепени от изкупуванията на книжа от страна на ЕЦБ, се пренесоха и на пазара на висококачествени корпоративни облигации, особено в еврозоната. Спредовете на европейските и нововъзникващите висококачествени и рискови корпоративни книжа се стесниха до нива от началото на 2015 г. Движението при емисиите, деноминирани в щатски долари бе по слабо и поради по-голямата експозиция към енергийния сектор и продължаващите признаци за обръщане на цикъла на фалити в негативна посока. Промяната на програмата за количествени улеснения от страна на ЕЦБ в посока изкупуване и на корпоративни облигации с инвестиционен рейтинг стимулира редица компании в САЩ да емитират дълг на европейските пазари.

Основен двигател на ръста на цените на БФБ - София през третото тримесечие на 2016 г. беше стартирането на борсовата търговия с репликиращия състава и изменението на

SOFIX фонд Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF. Само за първите три дни от дебюта си на БФБ - София, той успя да събере активи за близо 1 млн. лева. Подобна сума, инвестирана за покупки на акции от състава на SOFIX, логично доведе до силен ръст в цената им, особено на дружествата с по-голямо тегло в индекса. За тримесечието SOFIX добави малко над 11% към стойността си.

През последното тримесечие на 2016 г. доходността на държавните ценни книжа на повечето пазари се покачиха значително в следствие на очакванията за по-висока инфлация и икономически растеж, както и поради индикациите за намаление на монетарните стимули от страна на централните банки. Още преди изборите в САЩ инфлационните индикатори и лихвите по книжата бяха започнали постепенно да нарастват, но програмите за фискални, регулаторни и търговски мерки от страна на новоизбрания президент Тръмп, допълнително оказаха натиск върху тях.

Пазарите на акции реагираха позитивно на избора на Тръмп като дяловете на финансовите институции се представиха особено добре в резултат на повишените лихвени нива и намеренията за регулаторни облекчения. В същото време ръстът на цените на суровините се отрази благоприятно на производителите от енергийния и добивния сектор, а акциите на компании с подценени фундаментални показатели се представиха по-добре от тези с по-добри перспективи за растеж.

Докато повечето световни пазари на акции отбелязаха много успешно тримесечие, компаниите от някои развиващи се държави бяха повлияни негативно от рекордно поскъпващия долар, покачващите се лихвени нива и опасенията от отражението на заявените протекционистични мерки от новата американска администрация върху тези икономики. Пазарите на рискови активи в някои държави като Русия например, от друга страна, се възползваха от покачващите се цени на енергийните суровини.

Акциите на японските компании бяха стимулирани и от обезценката на йената през тримесечието в следствие на задълбочаването на разликите в монетарните политики на ЯЦБ и Фед. Европейските акции също отбелязаха много силно тримесечие, повлияни и от редица позитивни икономически данни. Нивото на безработица продължи да се понижава, потребителското доверие и проучванията за очакванията на бизнес мениджърите се подобриха. Подобно на САЩ, и европейските акции на финансови институции се покачиха значително благодарение на по-високите лихвени нива и по-стръмните криви на доходност след решението на ЕЦБ да редуцира месечните изкупувания на активи след април следващата година. ЕЦБ подпомогна и ускоряването на плановете за набиране на допълнителен капитал за стабилизиране на италианската банкова система. Междувременно, по-високите цени на суровините се отразиха положително на производителите в сектора.

Цената на петрола бе подкрепена от решението на ОПЕК да намали добива, което бе съпътствано и от аналогичните действия на страните производителки извън организацията (вкл. и Русия). Предприетите мерки, дори и изпълнени в непълнен обем, биха намалили предлагането под очакваното търсене през следващата година, заличавайки излишните запаси, които тежаха на пазара от 2014 г. насам.

Инструментите с фиксирана доходност като цяло се представиха негативно през последните месеци на годината, като щатските книжа отбелязаха най-значими ценови понижения. Японските държавни книжа бяха подкрепени от политиката на централната банка да таргетира нулева доходност на 10-годишните облигации. Около половината от

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2016

нарастването на доходността на бенчмарковите 10-годишни ДЦК в САЩ се дължеше на повишените инфлационни очаквания, а останалата част – на покачването на реалните лихвени нива. Към края на годината очакванията на пазарните участници сочеха ускоряване на темпа на увеличаване на основните лихвени равнища от страна на Фед – прогнозите за нивото на бенчмарковата лихва към края на 2018 г. бяха с около 1% по-високи, отколкото очакваната към края на предходното тримесечие. Високодоходните корпоративни емисии регистрираха положителни резултати през тримесечието като по този начин завърши една много успешна година за този клас активи.

Ръстът на цените на БФБ, започнал в средата на годината, продължи и през последното тримесечие на 2016 г. Една от основните причини за позитивните настроения на БФБ е създадения в самия край на предходното тримесечие борсово търгуван фонд Eхрат Bulgaria SOFIX UCITS ETF. Бързото нарастване на неговите активи през първите седмици след неговото създаване доведе до повишено търсене на акции от състава на SOFIX. Именно те регистрираха най-висок ръст за периода. Всички индекси на БФБ завършиха 2016 г. на зелено - SOFIX добави 27.24% към стойността си, широкият BGBX40 приключи годината с ръст от близо 20%, а BGREIT добави 11.4%.

Структура на активите на ДФ „Ди Ви Съкровище“

Структурата на активите на ДФ „Ди Ви Съкровище“ е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2014 г., 2015 г. и 2016 г.

| Активи | | | | | | |
|---|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|
| | Към 31 декември 2014 (лв.) | като % от активите | Към 31 декември 2015 (лв.) | като % от активите | Към 31 декември 2016 (лв.) | като % от активите |
| 1. Парични средства | 23,379 | 21.53% | 20,589 | 20.51% | 20,636 | 21.80% |
| 2. Акции и колективни инвестиционни схеми | 42,748 | 39.38% | 62,006 | 61.75% | 68,911 | 72.80% |
| 3. Корпоративни облигации | 20,424 | 18.81% | 14,859 | 14.80% | 2,871 | 3.04% |
| 4. Вземания | 22,011 | 20.28% | 2,947 | 2.94% | 2,235 | 2.36% |
| Стойност на активите | 108,562 | 100.00% | 100,401 | 100.00% | 94,653 | 100.00% |

Към 31.12.2016 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация.

Активите на ФОНДА са 94,653 лева към края на 2016 г. Към края на 2016 г. ФОНДЪТ притежава корпоративни облигации и акции на български компании, търгувани на БФБ – София АД, както и дялове на чуждестранни колективни инвестиционни схеми. Делът на корпоративни облигации, търгувани на БФБ – София АД към края на годината е 3.04%.

Делът на инвестициите в акции на български компании е 19.66% от активите му към 31.12.2016 г., а този в чуждестранни колективни инвестиционни схеми е 53.14%.

Паричните средства по разплащателни сметки представляват 21.80% от активите на ФОНДА, като няма инвестиции в банкови депозити.

ДФ „Ди Ви Съкровище”

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2016

Структура на пасивите на ДФ „Ди Ви Съкровище”

Общият размер на задълженията на ФОНДА към края на 2016 г. е 143 лева, които представляват задължения към управляващото дружество.

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

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

| Пасиви | | | | | | |
|--|----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
| | Към 31 декември 2014 (лв.) | Процент от общо пасив | Към 31 декември 2015 (лв.) | Процент от общо пасив | Към 31 декември 2016 (лв.) | Процент от общо пасив |
| 1. Задължения към управляващото дружество | 177 | 0.16% | 137 | 0.13% | 143 | 0.15% |
| 2. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти | - | 0.00% | 6,194 | 6.17% | - | 0.00% |
| 3. Други задължения | - | 0.00% | 117 | 0.12% | - | 0.00% |
| Стойност на задълженията | 177 | 0.16% | 6,448 | 6.42% | 143 | 0.15% |
| Общо пасиви | 108,562 | 100.00% | 100,401 | 100.00% | 94,653 | 100.00% |

Резултати от дейността

Общият размер на приходите на ФОНДА през годината е 46,109 лева.

Приходите от дейността на ФОНДА са формирани от:

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

В таблицата са представени приходите на ФОНДА: приходи от покупко-продажба на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, както и нереализирани приходи от промяна на цените на различни класове активи в портфейла на ДФ „Ди Ви Съкровище” и приходи от лихви по депозити и ценни книжа. Приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 96.47% от общо приходите на ФОНДА.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ | Сума (лв.) | Сума (лв.) | Сума (лв.) |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 2014 година | 2015 година | 2016 година |
| Приходи от дивиденди | 2,829 | 1,535 | 1,168 |
| Положителни разлики от промяна на валутни курсове | 75 | 99 | - |
| Приходи от операции с финансови активи и инструменти | 58,034 | 37,733 | 44,482 |
| Приходи от лихви | 2,266 | 1,425 | 449 |
| Други приходи от финансови операции | 1 | 1 | 10 |
| ОБЩО ПРИХОДИ | 63,205 | 40,793 | 46,109 |

ДФ „Ди Ви Съкровище”

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2016

Общият размер на разходите на ФОНДА към 31 декември 2016 г. е 43,729 лева, които включват 41,999 лева разходи от операции с финансови активи и инструменти, 6 лева отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, както и други разходи в размер на 1,724 лева, представени подробно по-долу. Разходите от операции с финансови активи и инструменти са 96.04% от общите разходи на ФОНДА.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ | Сума (лв.) | Сума (лв.) | Сума (лв.) |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 2014 година | 2015 година | 2016 година |
| Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове | 52 | 112 | 6 |
| Разходи от операции с финансови активи и инструменти | 56,309 | 46,794 | 41,999 |
| Други разходи по финансови операции | 4,266 | 88 | 49 |
| ОБЩО | 60,627 | 46,994 | 42,054 |
| Оперативни и административни разходи | 2,046 | 1,852 | 1,675 |
| ОБЩО РАЗХОДИ | 62,673 | 48,846 | 43,729 |

Таблицата по-долу представя разходите, свързани с дейността на ДФ Ди Ви Съкровище към края на 2016 г. като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите. Общо тези разходи са 1.86% от средната годишна нетна стойност на активите, която е в размер на 92,774 лева.

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ | Сума (лв.) | Процент спрямо средната годишна НСА |
|--|--------------|-------------------------------------|
| | | Към 31 декември 2016 г. |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД | 1,675 | 1.80% |
| Разходи за външни услуги - комисиони за инвестиционния посредник | 45 | 0.05% |
| Разходи по финансови операции | 4 | 0.01% |
| ОБЩО РАЗХОДИ: | 1,724 | 1.86% |

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на ФОНДА за 2014 г., 2015 г. и 2016 г. Нетният резултат на ФОНДА за 2016 г. е печалба в размер на 2,380 лева.

| | 2014 година (лв.) | 2015 година (лв.) | 2016 година (лв.) |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Общо приходи | 63,205 | 40,793 | 46,109 |
| Общо разходи | 62,673 | 48,846 | 43,729 |
| Счетоводна печелба/загуба: | 532 | (8,053) | 2,380 |

Ликвидност

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

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2016

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

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

През 2016 г. ФОНДЪТ не е изпитвал ликвидни затруднения и не е нарушавал законовите изисквания, определени в Глава втора, Раздел III от Наредба № 44/2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционните фондове.

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

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

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

Систематични рискове

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

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

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

През 2017-та световната икономика е изправена пред множество предизвикателства: рекордно високо ниво на световния дълг и продължаваща дългова криза в Евронзоната; нестабилен банков сектор с влошено качество на кредитния портфейл в периферията на Европа и рекордно висок дял на лошите кредити в италианската банкова система - четвъртата по големина икономика в ЕС, както и ниските или негативни лихвени равнища в Европа, които допълнително влошават перспективите пред индустрията; геополитическа нестабилност в световен мащаб; несигурност, съпътстваща новата икономическа политика на встъпващия в длъжност през януари американски президент - Доналд Тръмп; изострянето на миграционната криза в ЕС и рискът от навлизане на евроскептицизма в управлението на Германия, Франция и Холандия на предстоящите избори в тези страни през 2017 г.

Поради експортно ориентирания характер на българската икономика, тя няма как да бъде изолирана от описаните по-горе макроикономически рискове. Евентуално влошаване на международната среда и забавяне на растежа в ЕС биха се отразили негативно върху износа и растежа на България. Демографската ситуация и недостигът на кадри, регистриран от бизнеса, както и нестабилната политическа обстановка, съпроводена с недостатъчно ефективни структурни реформи и неясноти около бъдещата икономическа политика на страната са едни от най-съществените вътрешни рискове за българската икономика през предстоящата година.

- **Политически риск** – Измерва се с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. След проведените президентски избори в България през 2016г., българското правителство изненадващо депозира своята оставка, вследствие на което през 2017г. страната е изправена пред поредните предсрочни парламентарни избори. Политическият риск в страната остава висок.
- **Валутен риск** – Въведеният в България през 1997 г. валутен борд ограничава директното вариране на българския лев към еврото, но от друга страна експонира риска от неблагоприятни движения на еврото на международните финансови пазари при евентуална обезценка на европейската валута.
- **Инфлация** – В края на 2016 г. България регистрира годишна инфлация от 0.1%. Основен фактор за ценовата стабилност в страната е въведеният през 1997 г. валутен борд, който функционира и до днес. Заложената в Бюджет 2017 прогнозна инфлация е 1.5%.
- **Кредитен риск** – Това е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящи плащания. Според оценките на трите най-големи международно признати агенции за кредитен рейтинг, през 2016 г. кредитният риск на България остава без промяна.

С последния си доклад през м. декември, 2016 г., агенция Standard & Poog's потвърди неинвестиционния кредитен рейтинг на страната "BB+" със стабилна перспектива. Експертите отбелязаха, че рейтингът може да бъде повишен в случай на стабилизиране на политическата обстановка в страната и подобряване ефективността на съдебната

система, което би спомогнало за привличане на повече преки чуждестранни инвестиции и би подобрило значително перспективите пред растежа на страната и би ускорило фискалната консолидация. Намаляване на външната задлъжнялост на страната също би оказало съществен ефект за позитивна промяна на рейтинга на страната. От друга страна, Агенцията предупреждава, че може да станем свидетели на понижаване на рейтинга, при възникване на необходимост от значителна подкрепа за финансовия сектор от правителството или при наличие на изходящ поток от финансовата сметка и натиск върху платежния баланс. По-слаба от прогнозираната фискална консолидация и застой в институционалната реформа също биха могли да окажат натиск върху рейтинга

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

Несистематични рискове

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

- **Фирмен риск** – Свързан е с естеството на дейността на емитентите на съответните финансови инструменти.

- **Отраслов риск** – Риск от реализиране на загуба, поради отрицателни тенденции в развитието на определен отрасъл, в който оперира компания, в която ФОНДЪТ е инвестирал.

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

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

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

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

развитие, а при облигациите се влияе от фактори като емитент, падеж, равнище на купона.

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

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

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

• **Операционен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. През 2016 г. няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

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

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

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

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

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

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

акция, β -коэффициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

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

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

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

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

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

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

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

ДФ „Ди Ви Съкровище”

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2016

Капиталови ресурси

Към края на 2014 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 108,385 лева, а към края на 2015 г. е в размер на 93,953 лева. В края на 2016 г. нетната стойност на активите на ФОНДА е 94,510 лева.

IV. Промени в цената на дяловете на ФОНДА

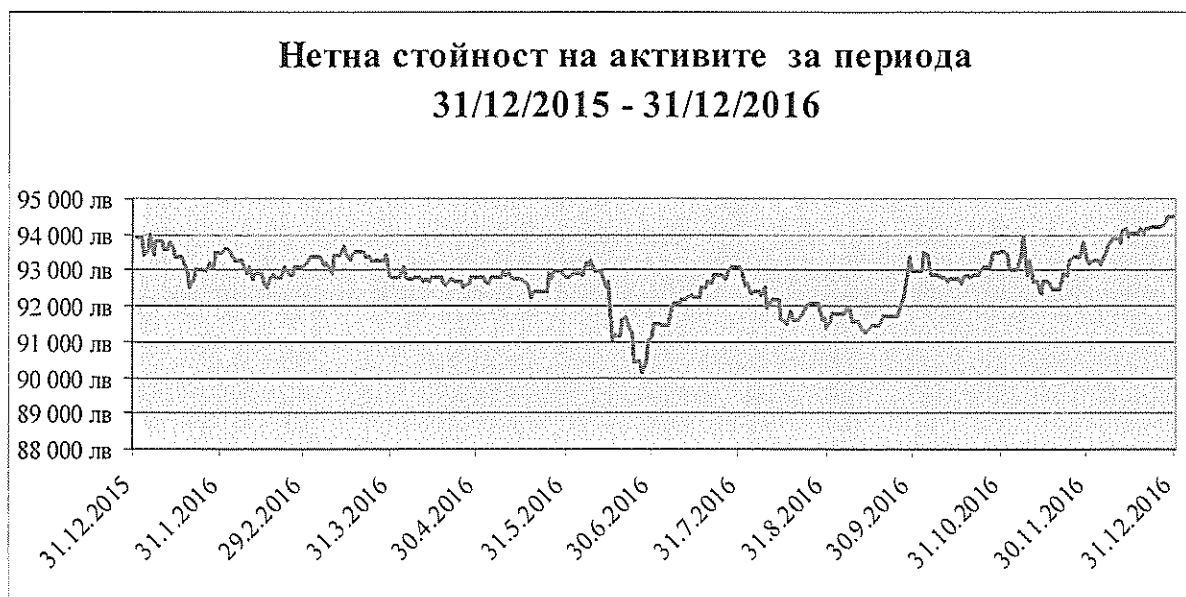
Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на ФОНДА се изчисляват ежедневно съгласно Правила за оценка на портфейла на ДФ „Ди Ви Съкровище” и за определяне на нетната стойност на активите (НСА), одобрени от КФН и описани в Проспекта на ФОНДА.

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

Представени по-долу са изчисленията на НСА, НСА на един дял, както и емисионната стойност и цената на обратно изкупуване към края на 2014 г., 2015 г. и 2016 г.

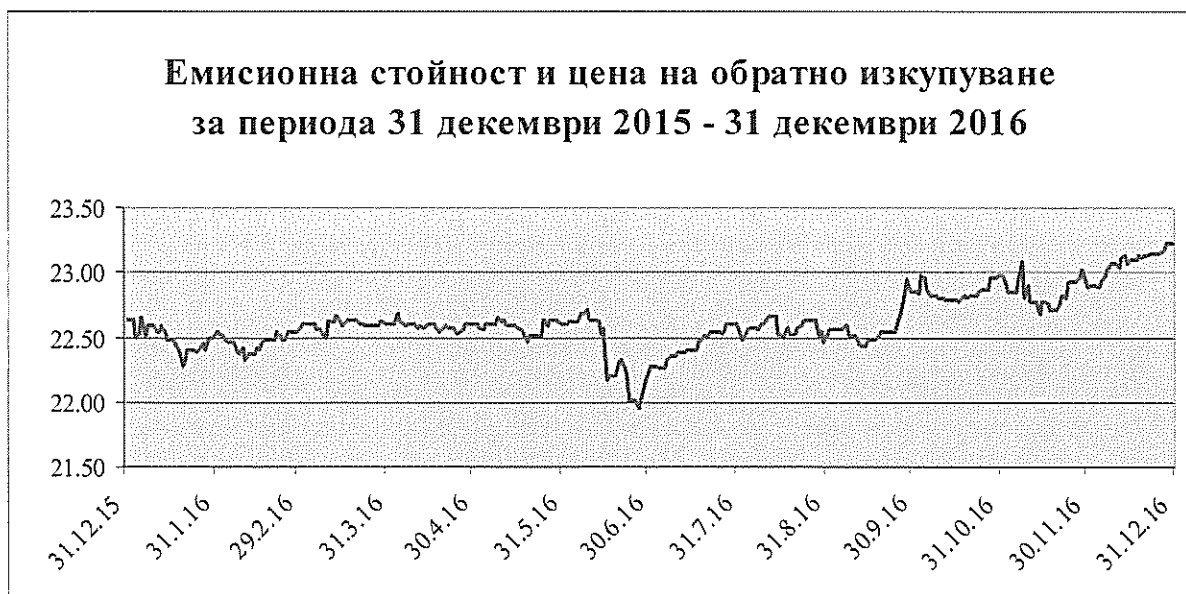
| Показатели | Към 31 декември 2014 (лв.) | Към 31 декември 2015 (лв.) | Към 31 декември 2016 (лв.) |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Стойност на активите на ДФ Ди Ви Съкровище | 108,562 | 100,401 | 94,653 |
| Задължения | 177 | 6,448 | 143 |
| Нетна стойност на активите на ДФ Ди Ви Съкровище | 108,385 | 93,953 | 94,510 |
| Брой дялове в обращение | 4,430.6709 | 4,152.1511 | 4,071.1336 |
| Нетна стойност на активите на един дял | 24.4624 | 22.6276 | 23.2145 |
| Емисионна стойност | 24.4624 | 22.6276 | 23.2145 |
| Цена на обратно изкупуване при изтегляне преди детето да е навършило 18г. - (4%) | 23.4839 | 21.7225 | 22.2859 |
| Цена на обратно изкупуване при период под 5г., при условие, че детето е навършило 18г. - (1%) | 24.2178 | 22.4013 | 22.9824 |
| Цена на обратно изкупуване при период над 5 год., при условие, че детето е навършило 18г. | 24.4624 | 22.6276 | 23.2145 |

Представената графика по-долу отразява месечното изменение на нетната стойност на активите (НСА). Към 31 декември 2016 г. е изчислена НСА в размер на 94,510 лева. Средната годишна нетна стойност на активите е в размер на 92,774 лева



Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване са в пряка зависимост от нарастването на НСА на един дял, която пък зависи от постигнатата доходност. Годишната доходност на един дял за 2016 г. е 2.59%.

Графиката по-долу представя изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Тъй като ФОНДА няма разходи за емитиране, както и разходи за обратно изкупуване на дялове при период над 5 години, при условие, че детето е навършило 18г., тези цени са равни на НСА на един дял. Среднопретеглената емисионна стойност е 22.6191 лева. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 21.9554 и 23.2145 лева.



През 2016 г. броят на емитираните дялове е 17.8786, а обратно изкупените дялове са 98.8961. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2016 г. е 4,071.1336.

| | Към 31 декември 2014 | Към 31 декември 2015 | Към 31 декември 2016 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Брой на емитирани дялове | 38.0277 | 18.3579 | 17.8786 |
| Брой на обратно изкупени дялове | 76.7348 | 296.8777 | 98.8961 |
| Брой дялове в обращение към края на годината | 4,430.6709 | 4,152.1511 | 4,071.1336 |

V. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2016 г.

VI. Предвиждано развитие на ФОНДА**1. Държавни ценни книжа**

Развитието на пазарите през 2016 г. в известна степен бе повторение на много от темите от последните няколко години. Голяма част от периода се характеризираше с повишено внимание по отношение на въпроси като политическите процеси в САЩ и Европа, неяснотата по отношение на реалната финансова картина в Китай, банковите притеснения в ЕС, ефективността на паричната политика, волатилността на цената на петрола, структурните икономически проблеми и глобалните дългови нива. През годината се случиха и две събития, които според много наблюдатели са началото на качествена промяна в начина на решаване на глобалните икономически и геополитически предизвикателства в бъдеще – това бяха референдумът за напускане на ЕС от Великобритания (т.нар. Брекзит) и неочакваната победа на Доналд Тръмп на президентските избори в САЩ. В същото време прогнозите за бавния растеж на световната икономика се оказаха устойчиви, а инфлационните индикатори се повишиха, но от много ниска база. Като цяло, очакванията са тези тенденции в голяма степен да се запазят като несигурност предизвикват редица политически събития като неизвестните пред приемането и прилагането на заявените мерки на новоизбрания президент Тръмп, преговорите относно Брекзит, парламентарните и президентските избори във Франция и Германия, емигрантската криза в Европа и преговорите ЕС – Турция.

Паричната политика имаше голямо значение за представянето на пазарите и през 2016 г., но нараснаха опасенията за нейната ефективност и негативни странични последици. Навременните действия на Банката на Англия след резултатите от референдума за излизане от ЕС и готовността на другите големи централни банки да реагират, успокоиха инвеститорите, рисковите активи поскъпнаха, а корелацията между отделните класове активи се покачи. От друга страна, редица централни банкери започнаха да изразяват загриженост за рекордно ниските лихви и за ограниченията за по-нататъшно увеличение на монетарните стимули от страна на ЕЦБ и ЯЦБ. Това породиха спорадични резки движения на цените и волатилността. През следващата година се очаква това да продължи с оглед на изявеното намерение от страна на ЕЦБ да започне да намалява размера на изкупуваните активи и на прогнозите за ускорено покачване на лихвите от Фед, както и при запазване на тенденцията за повишаване на реалните лихвени нива и стойността на долара от последните месеци на 2016 г.

По отношение на общите макроикономически показатели по-ниският темп на глобален икономически растеж остава най-вероятната тенденция, въпреки оптимистичните очаквания от ефекта на фискалните и регулаторни мерки, заявени от новата

президентска администрация в САЩ. В Щатите сме свидетели на редица знаци, че страната се намира в късния етап на бизнес и икономическия цикъл. Индустриалното производство продължава да отслабва, а инвестиционната активност остава незадоволителна, докато скъпият долар и увеличената цена на петрола са предпоставка за понижени очаквания за корпоративните приходи през следващата година. Ръстът на заетостта остава стабилен, но от друга страна се наблюдава спад на продуктивността, влошена структура на работната сила и анемично нарастване на възнагражденията, особено на по-ниско квалифицирания персонал. Задължениостта на домакинствата и корпорациите при увеличаващи се лихвени разходи ще се окаже лимитиращ фактор за растежа на потреблението и инвестиционната активност.

В еврозоната възстановяването продължава сравнително успешно в резултат на силната обезценка на еврото, резкия спад на петрола и рекордно ниските доходности по държавните ценни книжа през последните години. През следващата година влиянието на някои от тези благоприятни фактори вероятно ще бъде редуцирано, а политическата несигурност и опасенията за стабилността на някои европейски банки ще окажат допълнителен натиск върху макроикономическите прогнози на ЕЦБ и съответно биха могли да доведат до изменение на текущата парична политика.

В средносрочен и краткосрочен план се очаква почти рекордната парична ликвидност да се запази (главно от страна на ЕЦБ и ЯЦБ), въпреки призивите за по-голяма роля на фискалната политика (особено в САЩ) в бъдеще. Комбинираните монетарно-фискални мерки в Япония и Китай обаче са свидетелство, че ефективността им при определени условия е най-малкото спорна. Фискалните стимули могат да имат и негативно отражение при наличие на рекордни дългови нива в много държави, нарастващи лихви в условията на късен икономически цикъл. От друга страна, разхлабената парична политика от последните години позволи на властимащите да отлагат необходимите, но непопулярни структурни реформи и това задълбочи допълнително редица дисбаланси в икономиката. Те ще се окажат пречка пред пълноценното органично възстановяване на отделните държави и ще лимитират инфлацията и растежа в средносрочен и дългосрочен хоризонт.

В момента не предвиждаме допълнително значително покачване на доходностите на бенчмарковите облигации след резкия им скок в резултат на избирането на Тръмп за президент на САЩ. Въпреки това, засилените очаквания за повишение на лихвите от страна на Фед, ангажираността на ЯЦБ да таргетира наклона на кривата на доходност в Япония и нарасналите инфлационни очаквания не изключват и по-нататъшни възходящи движения, особено на доларовите книжа. Пазарната структура на търсенето и предлагането на последните към момента също подсилва очакванията за постепенно повишение на доходностите, тъй като някои страни прибегват до продажба на щатски ДЦК в подкрепа на валутата си, а арбитражът между тях и подобни облигации в Европа и Япония вече е неизгоден. В резултат бенчмарковите книжа на САЩ до скоро не бяха атрактивни за чуждите инвеститори на релативна база, но последните няколко аукциона и данните за притежанието на американски книжа показват първи признаци за промяна на тази тенденция.

Изборите в САЩ в голяма степен изместиха вниманието от появилите се още преди това признаци за оживление в икономиката през втората половина на годината. Редица проучвания за очакванията на бизнеса като например индекса на ISM за сектора на услугите, регистрираха значителни подобрения. Индикаторът на Федералния резерв на Атланта за ръста на заплатите нарасна с 3.9% на годишна база, а потребителското

доверие се повиши рязко. Увеличение се наблюдаваше и в проучванията на Асоциацията на строителите на жилища, чиито индикатор достигна стойности от преди ипотечната криза от 2008 г. В този контекст, очакваните фискални и данъчни мерки и регулаторни облекчения биха стимулирали допълнително икономиката и дори могат да доведат дори до прегряване, ако се окажат ефективни в средносрочен план. От друга страна, рекордната задлъжнялост на държавно, корпоративно и домакинско ниво, демографските проблеми, неизвестните пред практическото приемане и прилагане на заявените намерения, високите цени на повечето активи, както и заявките и натиска за намаляване ролята на монетарната политика, са предпоставка за негативни изненади на финансовите пазари и повишена волатилност през следващата година.

Динамиката на българския дълг вероятно няма да се различава съществено от движението на доходностите на бенчмарковата крива, като спредовете ще останат в сравнително тесни граници в резултат на все още относително атрактивните абсолютни нива и ниската нужда от ново финансиране през 2017 г. Общата макроикономическа картина остава стабилна и дори умерено оптимистична с оглед ускорения ръст на продажбите на дребно (особено в сектора на услугите), очакванията за подобрение на нетния износ в резултат на оживлението в Еврзоната, добрите фискални показатели и стабилните валутни резерви. Въпреки това може да наблюдаваме и периоди на покачване на риска по българските държавни книжа, особено при по-ликвидните международни емисии, в резултат на политическата несигурност предвид предстоящите извънредни парламентарни избори през пролетта на 2017 г. или в следствие на една всеобхватна разпродажба на дългови инструменти от региона. Структурата на търсенето и предлагането ще остане благоприятна, с голяма ликвидност от страна на банките и институционалните инвеститори, бюджетираното незначителното емитиране на дълг през следващата година и фискален резерв на рекордно високи нива след извършеното рефинансиране през 2016 г.

2. Корпоративни облигации

Очакванията са пазара на корпоративен дълг да бъде повлиян от динамиката на глобалния икономически растеж. По-специално, прогнозите са облигации с инвестиционен рейтинг да останат относително стабилни по отношение на кредитните спредове, докато тези с подинвестиционен рейтинг да останат волатилни.

Корпоративните облигации на развиващите се държави като Русия, Китай и Бразилия ще бъдат засегнати не само от забавянето на растежа, но и от по-слабите местни валути и ефекта върху техните валутни резерви от очакванията за поскъпване на долара. В среда на ниски лихви продължаващото търсене на доходност от инвеститорите може да се окаже единствената причина за свиване на спредовете им. Като цяло, очакванията са кредитните спредове на корпоративния дълг от нововъзникващите страни да останат силно волатилни.

В случай на ревизиране надолу на прогнозите за глобален растеж, поне в краткосрочен план, очакванията са, че секторите, в които кредитните спредове ще останат стабилни, са тези, включващи компании със силно подценени фундаменталните показатели. При отсъствието на по-значимо икономическо съживяване, очакванията са за стабилни премии за кредитен риск в т.н. дефанзивни индустрии, докато в другия край на спектъра ще бъдат корпоративните облигации, фокусирани върху промишлени и енергийни суровини. Преговорите за Брекзит и слабият финансов сектор в Еврзоната носят риск за по-резки движения на пазарите, но като цяло предвижданията са за ниска

волатилност на корпоративния дълг в Европа, основно заради политиката на ЕЦБ, докато в САЩ е възможна по-голяма динамика, произтичаща от потенциалното покачване на лихвите от Фед. Най-висока волатилност се очаква при дълга, емитиран от компании от развиващите се пазари.

3. *Акции*

Перспективите за растежа на световната икономика се влошиха основно поради все още бавното възстановяване на Евроната и очакваното забавяне в Китай и развиващите се пазари като цяло. От друга страна, водещите централни банки ще продължат да играят важна роля за представянето на финансовите активи, подхранвайки по-голямата част от възходящия тренд при пазарите на акции. Движението на цените на петрола също ще остане важен фактор за пазарите, тъй като посоката му може да допринесе за промяна в инфлационни очаквания на инвеститорите в една или друга посока. Ръстът на частното потребление ще продължи, подкрепян от ниските лихви, които се очаква да се запазят и през 2017 г.

Постигането на стабилен растеж на печалбите на компаниите все пак ще остане трудно постижимо с възможни изключения в секторите разработка на софтуер и потребителски стоки, като частното потребление ще бъде основният икономически двигател. Секторите, където ще продължи тенденцията за намаляващи печалби, са финансовият, производственият, добивът и преработката на материали и телекомуникациите. Енергийният сектор следва да се наблюдава внимателно, тъй като е възможно страните износителки на петрол да са готови да постигнат споразумение, което да сложи край на проблемите за секторите, свързани с проучване и добив на нефт.

Значим ръст на печалбите на американските компании е малко вероятен и инвеститорите трябва да допуснат възможността следващите тримесечия да донесат резки колебания, макар и в рамките на определен диапазон, ако очакванията за растеж на приходите и печалбите не се ревизират в положителна посока на фона на рисковете за глобалния икономически растеж и несигурността за действията на Фед. Перспективите за възстановяване на печалбите в Евроната също не са без рискове. Темповете на ръст на печалбите все още значително изостават от дългосрочния си тренд и в допълнение към добре познатите политически и структурни проблеми на съюза, сътресенията, произтичащи от Китай и развиващите се пазари (свързани също и с “нормализирането” на политиката на Фед), представляват най-сериозната заплаха пред по-осезаемото възстановяване на печалбите, което би оправдало и по-високи пазарни множители. Освен това, през 2017 г., когато започнат официалните преговори между Великобритания и ЕС, може да станем свидетели на по-значим ефект от решението за Брекзит.

Очакванията за пазара на български акции са умерено положителни. Въпреки това, те ще останат зависими от много икономически и политически променливи. Очаква се политическата ситуация да повлияе на динамиката на индексите на БФБ като предстоящите парламентарни избори може да променят значително сегашната политическа карта. Възможно е и външните политически фактори (избори в САЩ, Брекзит, войната в Сирия и напрежението между Русия и НАТО, Европейската бежанската криза, и т.н.), които движат чуждестранните капиталови пазари, да окажат влияние на търговия на БФБ. Към момента макроикономическите показатели на страната не са източник на безпокойство. Освен това, МВФ подобри прогнозата си растежа на БВП за България до 3% през септември, а бюджетният дефицит се очаква да

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Годишен доклад за дейността за годината, приключваща на 31 декември 2016

бъде по-нисък от първоначално прогнозираня. Не на последно място, резултатите от стрес тестовете на банковия сектор до известна степен облекчиха опасенията за стабилността на финансовата система в страната.

.....

Красимир Петков

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

.....

Иван Балтов

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



[Handwritten signature]



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДФ “Ди Ви СЪКРОВИЩЕ” („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2016 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

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

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

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

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

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г./утвърдени от нейния Управителен съвет на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

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

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие,

оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на компанията.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до

заклучение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.

- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

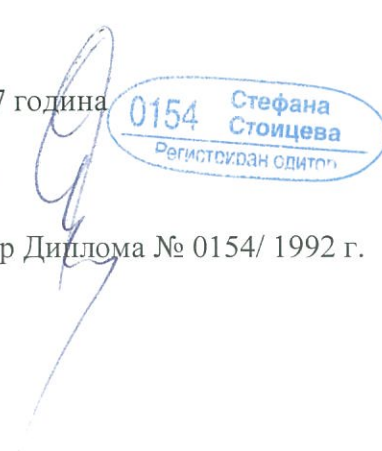
Ние комуникираме с ръководството, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Град София

Дата: 29 Март 2017 година

Стефана Стоицева

Регистриран одитор Диплома № 0154/ 1992 г.



0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор

ДФ „Ди Ви Съкровище“

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ към 31.12.2016 г.

| АКТИВИ | Бележки | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---------|----------------|----------------|
| | | (хил. лв) | (хил. лв) |
| Пари и парични еквиваленти | 2.1 | 21 | 21 |
| Ценни книжа, отчитани по справедлива стойност през печалби и загуби, в т.ч. | 2.2 | 72 | 77 |
| - Държани за търгуване | | 69 | 62 |
| - Обявени за продажба | | 3 | 15 |
| Други активи | 2.3 | 2 | 3 |
| ОБЩО АКТИВИ | | 95 | 101 |
| ПАСИВИ | | | |
| Други пасиви | 3 | - | 7 |
| ПАСИВИ | | - | 7 |
| НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ | 1 | 95 | 94 |
| ОБЩО | | 95 | 101 |
| НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ | | 23.2145 | 22.6276 |

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2017 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата 29 03 2017

Стефана Стоицева
ДЕС, регистриран одитор

0154 Стефана Стоицева
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31.12.2016 г.

| | Бележки | 2016 | 2015 |
|--|---------|-------------|-------------|
| | | (хил. лв) | (хил. лв) |
| Приходи от дивиденди | 5.1 | 1 | 2 |
| Приходи от лихви | 5.1 | 1 | 1 |
| Положителни разлики от операции с финансови активи | 5.2 | 44 | 38 |
| ОБЩО ПРИХОДИ | | 46 | 41 |
| Разходи от операции с финансови активи | 6.2 | (42) | (47) |
| Други финансови разходи | 6.1 | - | - |
| Разходи за външни услуги | 6.3 | (2) | (2) |
| ОБЩО РАЗХОДИ | | (44) | (49) |
| Нетна печалба/загуба | | 2 | (8) |
| Друг всеобхватен доход за периода | | - | - |
| ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД | | 2 | (8) |

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2017 г.


 Красимир Петков
 Изпълнителен директор




 Иван Балтов
 Изпълнителен директор


 Елеонора Стоева
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден одиторски доклад с дата 29.03.2017

Стефана Стоицева
ДЕС, регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31.12.2016 г.

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | <i>(хил. лв.)</i> | <i>(хил. лв.)</i> |
| Парични потоци от специализирана инвестиционна дейност | | |
| Парични потоци, свързани с текущи финансови активи | 3 | (13) |
| Парични потоци от вземания | - | 17 |
| Получени дивиденди | 1 | 2 |
| Платени оперативни разходи | (2) | (2) |
| Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност | 2 | 4 |
| Парични потоци от финансова дейност | | |
| Постъпления от емитиране на дялове | - | - |
| Плащания по обратно изкупуване на дялове | 2) | (6) |
| Нетен паричен поток от финансова дейност | (2) | (6) |
| Изменение на паричните средства през периода | - | (2) |
| Парични средства в началото на периода | 21 | 23 |
| Парични средства в края на периода, в т.ч.: | 21 | 21 |

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2017 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден
одиторски доклад с дата 29.03.2017

Стефана Стоицева
ДЕС, регистриран одитор



ДФ „Ди Ви Съкровище“

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

за годината, приключваща на 31.12.2016 г.

| | Основен капитал | Резерви | Печалба/ загуба за периода | Общо |
|---|-----------------|-------------|----------------------------------|------------|
| | (хил. лв.) | (хил. лв.) | (хил. лв.) | (хил. лв.) |
| Салдо към 01.01.2015 | 89 | (55) | 74 | 108 |
| Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч. | (6) | - | | (6) |
| Емитиране на дялове през периода | | | | |
| Обратно изкупуване на дялове през периода | 6 | - | | 6 |
| Текущ резултат | | | (8) | (8) |
| Салдо към 31.12.2015 | 83 | (55) | 66 | 94 |
| Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч. | (1) | - | | (1) |
| Емитиране на дялове през периода | | | | |
| Обратно изкупуване на дялове през периода | 1 | - | | 1 |
| Текущ резултат | | | 2 | 2 |
| Салдо към 31.12.2016 | 82 | (55) | 68 | 95 |

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

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.01.2017 г.


Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор


Елеонора Стоева
Финансов директор

Финансов отчет, върху който е издаден
одиторски доклад с дата 29 03 2017

Стефана Стоицева
ДЕС, регистриран одитор



I. Обща информация

1. Данни за Договорния фонд

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

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

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

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

ФОНДЪТ е с БУЛСТАТ 175364691.

2. Данни за Управляващото дружество

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

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

Едноличен собственик на капитала на „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В.“ Холандия.

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

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

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

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

Вътрешно- нормативни документи

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

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

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

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

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

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

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2016 година

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

4. Основни договори

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

- на 30.07.2007 г. с инвестиционен посредник: „Ди Ви Инвест“ ЕАД;
- на 27.09.2007 г. „Централен депозитар“ АД за поддържане на актуален регистър на ценните книжа (дялове на ФОНДА);
- на 01.02.2008 г. инвестиционен посредник: „Ди Ви Инвест“ ЕАД;
- на 04.12.2008 г. с „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД за инвестиционно посредничество;
- на 15.06.2015 г. с „Обединена Българска Банка“ АД за депозитарни услуги;
- на 15.08.2016 г. с „Агейн Контакт“ ООД за годишен одит на ФОНДА /сключен с Управляващото дружество от името на ФОНДА/.

II. Основни принципи на счетоводната политика

Съответствие

Ръководството на УД изготвя и представя годишния доклад и годишните финансови отчети към 31 декември 2016 г. на база на действащите в Република България Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета за международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз.

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен при спазване на Закона за счетоводство (ЗСч), на база на Международните стандарти за финансово отчитане (International Financial Reporting Standards (IFRS)).

Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2016 година

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

- МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС на 15 декември 2015 г., публикувани в ОВ на 16 декември 2015 г.

Изменението на МСФО 1 изяснява, че дружествата в първите си финансови отчети по МСФО имат избор между прилагането на съществуващ и в действие МСФО или ранно прилагане на нов или ревизиран МСФО, който не е все още задължително в действие, при положение че новият или ревизиран МСФО позволява ранно прилагане. От дружествата се изисква да прилагат едни и същи версии на МСФО по

време на периодите, покрити от тези първи финансови отчети, съставени съгласно МСФО.

- МСФО 2 Плащане на базата на акции, МСФО 3 Бизнес комбинации, МСФО 8 Оперативни сегменти, МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, МСС 24 Оповестяване на свързани лица, МСС 38 Нематериални активи, МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015 г., приети от ЕС на 17 декември 2014 г., публикуван в ОВ на 9 януари 2015 г.

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

- Изменения на МСС 16 и МСС 41: Плододайни растения (издадени на 30 юни 2014 г.), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС на 23 ноември 2015 г., публикувани в ОВ на 24 ноември 2015 г.

Измененията добавят плододайните растения, които се използват за отглеждане на продукцията в обхвата на МСС 16, за да се отчитат по същия начин, както имоти, машини и съоръжения.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Документи, издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕС

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

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

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г.).

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

- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1.01.2016 г.).

Този стандарт заменя в значителната му част МСС 27 (Консолидирани и индивидуални финансови отчети) и ПКР Разяснение 12 (Консолидация – предприятия със специално предназначение). Основната му цел е да се установят принципите и начина на изготвяне и представяне на финансови отчети когато едно предприятие контролира едно или повече други предприятия. Той дава ново определение на понятието „контрол“, съдържащо три компонента, и определя контролът като единствена база за консолидация. Стандартът установява и основните задължителни правила по изготвянето на консолидирани финансови отчети.

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

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

- МСФО 15 Приходи по договори с клиенти (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г.).

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

Някои от стандартите и разясненията, посочени по-горе не са приложими за дейността

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2016 година

на ФОНДА, поради което няма да окажат влияние върху финансовите отчети. За останалите към датата на съставянето на тези отчети все още не са оценени потенциалните ефекти от тези промени върху финансовите отчети.

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

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

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

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

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

Отчетна единица

Финансовият отчет е представен в хиляди лева .

Функционалната и отчетната валута на ФОНДА е българският лев.

Финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2016 година

Парични средства

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

Банкови депозити

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

Имоти, машини и оборудване (МСС 16)

ФОНДЪТ не притежава имоти, машини и оборудване.

Нематериални активи (МСС 38)

ФОНДЪТ не притежава нематериални активи.

Финансови инструменти (МСС 32, 39)

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

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

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

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

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

Вземания

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

Задължения

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

Приходи и разходи

Приходите във ФОНДА се формират от:

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

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

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

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

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

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

Инвестициите на ФОНДА във валута, различна от евро, УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД хеджира посредством валутни форуърди, за да неутрализира влиянието на курса на обмяна върху стойността на инвестицията. Хеджирането на валутно деноминирани активи се извършва чрез сключването на валутни форуърдни сделки с местна банка за срок от един месец. Управляващото дружество оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. Ефективността на резултатите от сключените през 2016 г. хеджиращи сделки са в рамките на 80 – 125%.

Оперативните разходи се формират от :

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

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

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

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

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

III. Финансово състояние на ФОНДА

1. Нетна стойност на активите

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

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

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

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2016 година

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

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

Към 31 декември 2016 г. нетната стойност на активите на ФОНДА възлиза на 95 хил. лв. За отчетната 2016 г. НСА на ФОНДА е под предвидения в закона минимален размер от 500 000 лева. С изменения в ЗДКИСДПКИ, в сила от 30.09.2016 г., отпадна основанието за отнемане на разрешението за организиране и управление на договорен фонд, чиято НСА продължително е под минималния законов размер. Съгласно тези изменения обаче, ако средномесечната НСА на ФОНДА в продължение на 6 последователни месеца е по-малка от 500 000 лв., Управляващото дружество трябва в срок 10 работни дни след изтичането на този срок, т.е. до 13.04.2017 г., да оповести причините за това, мерките, които ще предприеме за привличане на нови инвеститори, и срока, в който тези мерки ще бъдат приложени и в който се очаква договорният фонд да възстанови размера на нетната стойност на активите си. Посоченото оповестяване се извършва на интернет страницата на Управляващото дружество и чрез интернет страницата на избраната от Управляващото дружество информационна медия за контакт с инвеститорите.

2. Активи на ДФ „Ди Ви Съкровище“

Активите на ФОНДА са представени в следните групи:

| Активи | Към 31.12.2016 (хил. лв.) | Към 31.12.2015 (хил. лв.) |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Парични средства по разплащателни сметки | 21 | 21 |
| Акции | 19 | 33 |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 50 | 29 |
| Корпоративни облигации | 3 | 15 |
| Вземания | 2 | 3 |
| Общо | 95 | 101 |

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

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

Към 31.12.2015 г. структурата на активите на ФОНДА е следната:

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2016 година

| | Към 31.12.2015 (хил. лв.) | Относително тегло (%) |
|--|------------------------------|--------------------------|
| Парични средства по разплащателни сметки | 21 | 20.51% |
| Акции | 33 | 33.23% |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 29 | 28.52% |
| Корпоративни облигации | 15 | 14.80% |
| Вземания | 3 | 2.94% |
| Общо | 101 | 100.00% |

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

2.1. Парични средства

Паричните средства включват пари по сметки в банки.

| Парични средства | Към 31.12.2016 (хил. лв.) | Към 31.12.2015 (хил. лв.) |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Парични средства по разплащателни сметки в лева | 20 | 9 |
| Парични средства по разплащателни сметки във валута | 1 | 12 |
| Общо | 21 | 21 |

2.2. Финансови инструменти

ФОНДЪТ е класифицирал като държани за търгуване инструменти в размер на 69 хил. лв., а като на разположение за продажба 3 хил. лв. както следва:

| Финансови активи | Към 31.12.2016 (хил. лв.) | Към 31.12.2015 (хил. лв.) |
|--|------------------------------|------------------------------|
| 1. Държани за търгуване, в т.ч. | 69 | 62 |
| капиталови ценни книжа | 19 | 33 |
| КИС | 50 | 29 |
| 2. Обявени за продажба | 3 | 15 |
| дългови ценни книжа | 3 | 15 |
| Общо | 72 | 77 |

2.3. Вземания

Към 31 декември 2016г. вземанията на ФОНДА възлизат на 2 хил. лв., произхождащи от:

| Вземания | Към 31.12.2016 (хил. лв.) | Към 31.12.2015 (хил. лв.) |
|-------------|------------------------------|------------------------------|
| Други | 2 | 3 |
| Общо | 2 | 3 |

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

- „Хлебни Изделия - Подуяне“ АД - BG2100011084 – в размер на 1 хил. лв.;
- „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД - BG2100023071 – в размер на 1 хил. лв.;

„Хлебни изделия Подуяне” АД

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

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

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

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

- През 2016 г. синдика на дружеството пристъпи към пряко договаряне на обособена част – собственост на Хлебни изделия АД (н.) както следва: 1.) На 13.05.2016 г. при начална цена на продажбата от 6 508 580 (шест милиона петстотин и осем хиляди

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2016 година

петстотин и осемдесет) лева, съобразно оценката на оценителско дружество „Брайт Консулт“ООД, 2.) На 30.09.2016 г. при същата начална цена на продажбата от 6 508 580 (шест милиона петстотин и осем хиляди петстотин и осемдесет) лв. Съвкупностите са част от обезпечението по облигационната емисия издадена от дружеството, но преки преговори с потенциални купувачи не са се състояли.

Предвид предходно описаните проведени два неуспешни търга за имуществото, предмет на обезпечение по облигационната емисия, както и лошото финансово състояние на дружеството, емисията облигации, издадена от „Хлебни изделия Подуяне“ АД към 31.12.2016 г. вземанията във връзка с облигационната емисия се оценяват на 38.046 % от номиналната стойност.

„Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД

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

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

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2016 година

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

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

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

Отчитайки предходно описаните обстоятелства и по-конкретно съзнателното видимо протакане на делото по несъстоятелност на емитента, както и лошото финансово състояние и некомуникативността на дружеството, емисията облигации, издадена от „Болкан Пропърти Сървисиз“ ЕАД е допълнително обезценена с 26.35% през м.април и м. декември 2016 г., като към 31.12.2016 г. вземанията във връзка с облигационната емисия се оценяват на 14.846 % от остатъчната номинална стойност.

3. Задължения

Към 31 декември 2016 година ФОНДА няма задължения.

| Текущи задължения | Към 31.12.2016 (хил. лв.) | Към 31.12.2015 (хил. лв.) |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Задължения, свързани със сделки с фин. инструменти | - | 6 |
| Други | - | 1 |
| Общо | - | 7 |

4. Дялове в обращение

| | |
|--------------------------------------|------------|
| Брой дялове към 01.01.2016 г. | 4,152.1511 |
| Емитирани дялове през периода | 17.8786 |
| Обратно изкупени дялове през периода | 98.8961 |
| Брой дялове към 31.12.2016 г. | 4,071.1336 |

5. Приходи

5.1. Общо приходи

| Приходи | 2016 година (хил. лв.) | 2015 година (хил. лв.) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Приходи от дивиденди | 1 | 2 |
| Приходи от лихви | 1 | 1 |
| Приходи от операции и преоценка на финансови активи | 44 | 38 |
| Общо | 46 | 41 |

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2016 година

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

| Приходи от операции с финансови активи | 2016 година (хил. лв.) | 2015 година (хил. лв.) |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Приходи от преоценка на финансови активи | 44 | 38 |
| Общо | 44 | 38 |

6. Разходи

6.1. Общо разходи

| Разходи | 2016 година (хил. лв.) | 2015 година (хил. лв.) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Разходи от операции и преоценка на финансови активи | 42 | 47 |
| Други финансови разходи | - | - |
| Разходи за външни услуги | 2 | 2 |
| Общо | 44 | 49 |

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

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

| Разходи от операции с финансови активи | 2016 година (хил. лв.) | 2015 година (хил. лв.) |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Разходи от преоценка на финансови активи | 42 | 47 |
| Общо | 42 | 47 |

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

| Разходи за външни услуги | 2016 година (хил. лв.) | 2015 година (хил. лв.) |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Разходи за управляващото дружество | 2 | 2 |
| Общо | 2 | 2 |

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

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

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

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

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

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

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

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

| (хил. лв.) Финансови активи | По справедлива стойност през печалба/загуба | | Заеми и вземания амортизируема стойност | |
|--------------------------------|--|-----------|--|-----------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Парични средства | - | - | 21 | 21 |
| Вземания | - | - | 2 | 3 |
| Облигации | 3 | 15 | - | - |
| КИС | 50 | 29 | - | - |
| Акции | 19 | 33 | - | - |
| Общо | 72 | 77 | 23 | 24 |

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

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

| (хил. лв.) | Ниво 1 | | Ниво 2 | |
|------------------|--------|------|--------|------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Финансови активи | | | | |
| Корпоративни | - | 2 | 3 | 13 |
| Общински | - | - | - | - |
| КИС | 50 | 29 | - | - |
| Акции | 19 | 33 | - | - |
| Общо | 69 | 64 | 3 | 13 |

Корпоративни облигации на стойност 2 380 лв. към 31.12.2015г. са преминали от ниво 1 в ниво 2 на отчитане през 2016г. Причината е, че към 31.12.2015г. за преоценката им са използвани данни за среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен перирод към датата на оценката, за който има сключени сделките, а към 31.12.2016г., поради липса на пазарни данни, същите са преоценени по метода на дисконтираните парични потоци. През 2016г. са получени постъпления от главнични плащания по въпросната емисия облигации.

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

7.1 Систематични рискове

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

Въпреки множеството икономически и политически рискове, според МВФ глобалният растеж през 2017 г. ще бъде 3.4%, което е с 3 пр. пункта повече от прогнозирания за 2016 г., развитите икономики ще регистрират ръст от 1.8%, а икономиките на развиващите се страни ще нараснат с още 4.6%. Очакванията на ЕК и МВФ за представянето на Европейския съюз и Еврозоната са съответно за ръстове от 1.6-1.7% и 1.5%. Според заложената в Бюджет 2017 макроикономическа рамка, българското правителство очаква слабо забавяне на растежа на БВП на страната до 2.6%, а в есенната си макроикономическа прогноза ЕК повиши очакванията си за растеж спрямо пролетната си прогноза от 2.4% на 2.9%.

Предвид текущата макроикономическа обстановка и възникналите предизвикателства пред световната икономика, считаме че през 2017 г. волатилността на финансовите пазари ще остане висока.

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

7.2 Несистематични рискове

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

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

Пазарен риск

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

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

Валутен риск

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

Разпределението по валути на активите на ФОНДА към края на 2016 г. и 2015 г. е както следва:

| (хил. лв.) | BGN | | EUR | | Общо | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Парични средства и парични еквиваленти и депозити | 20 | 9 | 1 | 12 | 21 | 21 |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалби или загуби* | 19 | 33 | 53 | 44 | 72 | 77 |
| Вземания, свързани с инвестиции | - | - | - | - | - | - |
| Други текущи активи | - | - | 2 | 3 | 2 | 3 |
| Общо активи | 39 | 42 | 56 | 59 | 95 | 101 |
| Текущи задължения, свързани с инвестиции | - | - | - | 6 | - | 6 |
| Други пасиви | - | 1 | - | - | - | 1 |
| Общо пасиви | - | 1 | - | 6 | - | 7 |
| Нетна валутна позиция | 39 | 41 | 56 | 53 | 95 | 94 |

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2016 година

Към 31.12.2016 г. 40.6% от активите на ФОНДА са в лева, а 59.4% са деноминирани в евро.

При управление на активите на договорния фонд, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39. През 2016 г. не са сключвани хеджиращи сделки за сметка на Фонда.

Лихвен риск

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

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

Анализ на чувствителността към лихвен риск

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

В таблиците по-долу е представен по-консервативният от двата сценария за лихвена чувствителност на нетната стойност на активите на ФОНДА към 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г., като ефектът от изменението в кривите на доходност върху стойността на портфейла е представен в хил. лв. и като процент от стойността на активите на ФОНДА.

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

| 30.12.2015 г. | + 100 bp | | - 100 bp | |
|---|--------------|---------------|-------------|--------------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| Ценни книжа с фиксирани купонни плащания | -1.37 | -1.36% | 1.37 | 1.36% |
| Ценни книжа с плаващи купонни плащания | -0.01 | -0.01% | 0.01 | 0.01% |
| Общо | -1.38 | -1.37% | 1.38 | 1.37% |

Ценови риск

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

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

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

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

| | 2016 | | 2015 | |
|-------------------|------------|---------|------------|---------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| Акции | 19 | 19.66% | 33 | 33.23% |
| Дялове на КИС | 15 | 15.34% | 7 | 6.69% |
| Общо - експозиция | 34 | 35.00% | 40 | 39.92% |
| Общо активи | 95 | 100.00% | 101 | 100.00% |

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

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

| | 2016 | | 2015 | |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| | Стандартно отклонение (дневно) | Стандартно отклонение (годишно) | Стандартно отклонение (дневно) | Стандартно отклонение (годишно) |
| Портфейл от акции и КИС | 0.47% | 7.40% | 0.52% | 8.31% |
| SOFIX | 0.62% | 9.77% | 0.64% | 10.23% |
| ДФ Ди Ви Съкровище | 0.23% | 3.73% | 0.24% | 3.83% |

ДФ „Ди Ви Съкровище“

Бележки към финансовия отчет към 31 декември 2016 година

В следващата таблица са представени данни за показателя Стойност под риск (VaR) към края на 2016 и 2015 г. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която ФОНДЪТ може да реализира за определен период от време в случай на настъпване на негативни пазарни изменения при определена вероятност. Използваният модел е Исторически VaR, а вероятността е 99%.

| | 2016 | | 2015 | |
|--------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| | Historical VaR, 99%(1 ден) | Historical VaR, 99% (1 година) | Historical VaR, 99%(1 ден) | Historical VaR, 99% (1 година) |
| SOFIX | 0.97% | 18.15% | 1.88% | 29.81% |
| ДФ Ди Ви Съкровище | 0.62% | 11.60% | 0.91% | 14.51% |

Ликвиден риск

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

В таблиците по-долу е представена падежната структура на активите и пасивите на ФОНДА към 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г.

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

| 31.12.2015 г. (хил. лв.) | < 1 м. | > 1 - 3 м. | > 3 - 1 г. | > 1 - 5 г. | Безсрочни | Общо |
|--|-----------|------------|------------|------------|-----------|------------|
| Парични средства | 21 | - | - | - | - | 21 |
| Инвестиции, на разположение за продажба | 6 | - | - | 9 | 62 | 77 |
| Вземания по лихви | - | - | - | - | - | - |
| Други | - | - | 3 | - | - | 3 |
| Общо активи | 27 | - | 3 | 9 | 62 | 101 |
| Текущи задължения, свързани с инвестиции | 6 | - | - | - | - | 6 |
| Други пасиви | 1 | - | - | - | - | 1 |
| Общо задължения | 7 | - | - | - | - | 7 |

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

Операционен риск

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

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

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

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

Кредитен риск

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

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

Максималната експозиция към кредитен риск на ФОНДА включва балансовата стойност на разплащателни и депозитни сметки в банки и стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти. Таблицата по-долу представя експозициите към кредитен риск на ФОНДА към 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г. и дела им в стойността на активите на ФОНДА.

| | 2016 | | 2015 | |
|------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| Разплащателни сметки | 21 | 21.80% | 21 | 20.51% |
| Други вземания | 2 | 2.36% | 3 | 2.94% |
| Дългови ценни книжа | 3 | 3.04% | 15 | 14.80% |
| КИС – облигации | 36 | 37.80% | 22 | 21.83% |
| Експозиция към кредитен риск | 62 | 65.00% | 61 | 60.08% |
| Общо активи | 95 | 100.00% | 101 | 100.00% |

Кредитният риск на паричните средства и депозитите в банки се управлява чрез стриктно спазване на установените лимити за експозиции към отделни банки и регулярен анализ на кредитното качество на банките. ФОНДЪТ предоставя паричните си средства на влогове в банки с нисък до умерен кредитен риск.

Инвестициите на ФОНДА към края на отчетната година са предимно във финансови инструменти, издадени от български емитенти, което обуславя и концентрацията на риска към местния пазар.

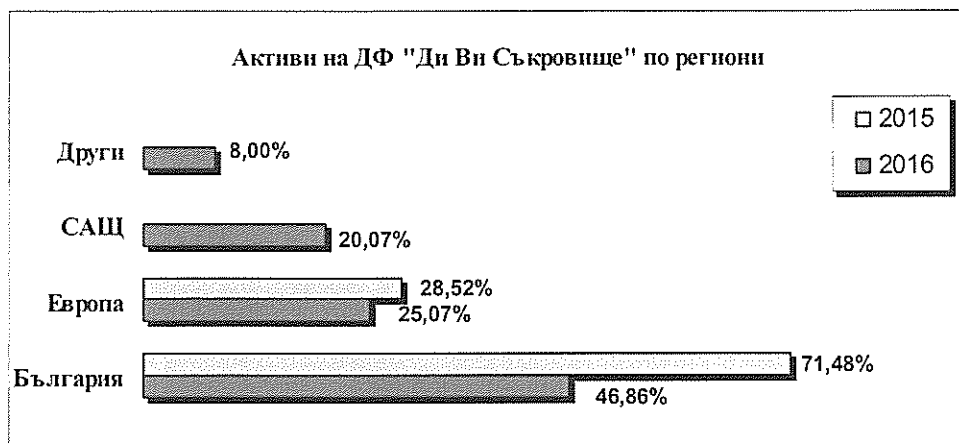
Таблицата по-долу представя разпределение на инвестициите в облигации по икономически отрасли и техния дял в нетната стойност на активите на ФОНДА:

| | 2016 | | 2015 | |
|-----------------------|------------|----------------|------------|----------------|
| | (хил. лв.) | % | (хил. лв.) | % |
| Финанси | 2 | 2.45% | 3 | 2.68% |
| Недвижими имоти | 1 | 0.59% | 12 | 12.12% |
| КИС – облигации | 36 | 37.80% | 22 | 21.83% |
| Общо облигации | 39 | 40.85% | 37 | 36.63% |
| Общо активи | 95 | 100.00% | 101 | 100.00% |

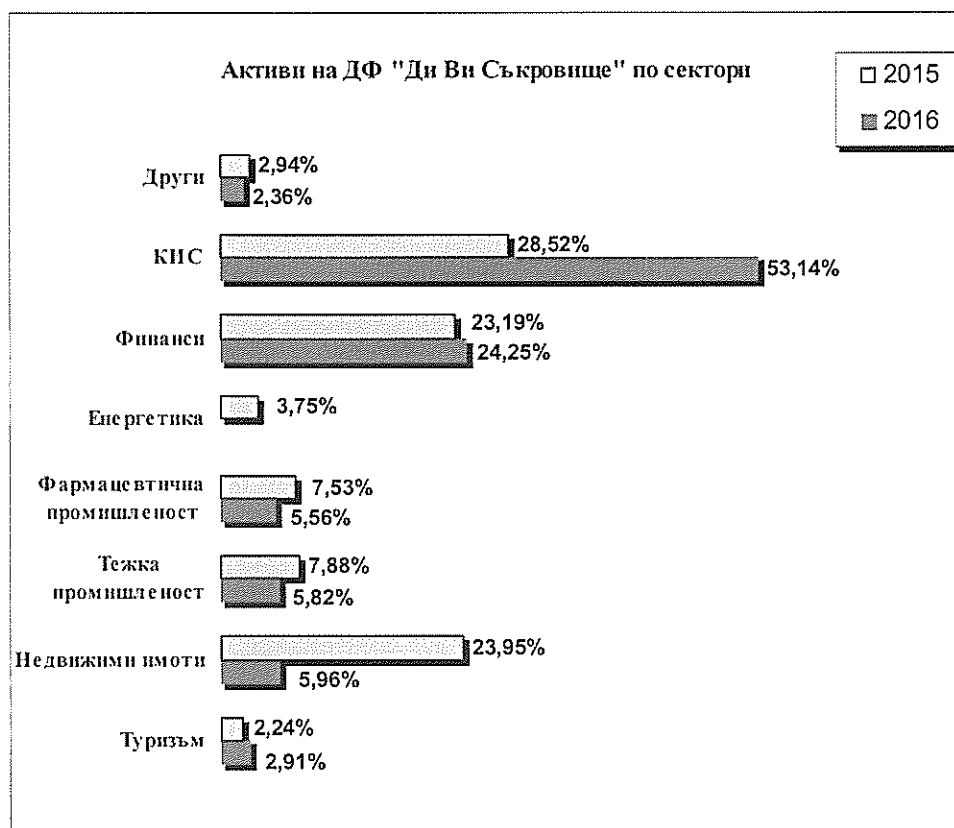
Дълговите инструменти в портфейла на ФОНДА представляват 40.8% от стойността на активите, като 7.4% от тях са обезпечени с ипотечи, залози, вземания или застраховка финансов риск, а останалите 92.6% са необезпечени. С присъден външен рейтинг са 92.6%, а останалите 7.4% са нерейтинговани.

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

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



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



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

8. Одит хонорар

ФОНДЪТ няма разходи за одиторски хонорар за заверка на годишния финансов отчет. Разходите за одит, съгласно решение на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД, се поемат от Управляващото дружество. През 2016 г. ФОНДЪТ не е получавал услуги от регистрирания одитор, които не са свързани с финансовия одит.

9. Данъчно облагане

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


10. Събития, настъпили след датата на отчета

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2016 г.

23 януари 2017 г.
гр.София


Елеонора Стоева
Финансов директор




Красимир Петков
Изпълнителен директор


Иван Балтов
Изпълнителен директор