



**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА
ДФ „ПФБК ВОСТОК”
за 2017 г.**

19.02.2018 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	3 - 11
Годишен финансов отчет на ДФ ПФБК ВОСТОК	12 - 25

**ГОДИШЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА
ДФ „ПФБК ВОСТОК” ЗА 2017 г.**

1. Обща информация за договорния фонд

ДФ „ПФБК ВОСТОК” (Фонда) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България. Фондът се организира и управлява от управляващо дружество “ПФБК Асет Мениджмънт” АД и няма органи на управление. Всички решения относно създаването, функционирането, преобразуването и прекратяването на Фонда се вземат от управляващото дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда. Фондът не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, упоменати в закона, на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество.

ДФ „ПФБК ВОСТОК” е организиран по решение на съвета на директорите на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД, прието на 24.11.2009 г. На 01.04.2010 г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията за финансов надзор (КФН) № 212-ДФ/ 01.04.2010 г. Със същото решение КФН издава разрешение на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД да организира и управлява ДФ „ПФБК ВОСТОК”.

Публичното предлагане на дялове на ДФ „ПФБК ВОСТОК” стартира на 16.04.2010 г. Към края на 2017 г. нетните активи на Фонда възлизат на 751 914.21 лева, а броят на дяловете в обръщение е 1 114 622.1012.

Активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” се съхраняват в „Първа инвестиционна банка“ АД, в качеството ѝ на банка-депозитар на Фонда, съгласно сключен договор.

2. Инвестиционна дейност и финансово състояние на договорния фонд през 2017 г.

Основната инвестиционна цел на ДФ „ПФБК ВОСТОК” е осигуряването на дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции, както и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високодоходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите.

Инвестиционната стратегия на ДФ „ПФБК ВОСТОК” предвижда реализирането основно на капиталови печалби от ценни книжа и в по-малка степен на приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели на Фонда се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

Съгласно проспекта на ДФ „ПФБК ВОСТОК”, за постигане на инвестиционните цели на договорния фонд управляващото дружество инвестира набраните средства на фонда преимуществено в ликвидни акции на руски компании. Инвестициите в дългови ценни книжа, и инструменти с фиксирана доходност се извършват предимно с цел поддържане на ликвидност в моменти на пазарни сътресения.

ДФ „ПФБК ВОСТОК” има за цел постигането на дългосрочен ръст на стойността на инвестициите чрез подход на „най-добрите” инвестиционни идеи. В съответствие с нормативните изисквания и Правилата на Фонда, ДФ „ПФБК ВОСТОК” структурира географски своите инвестиции по следния модел:

2.1. В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани капиталовите пазари в Русия, и/или финансови инструменти на емитенти със седалище и адрес на управление в Русия търгувани на други регулирани пазари (например American Depositary Receipts или Global Depositary Receipts) , всички включени във списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, или в списъка от пазари, изброени в по долу - до 90% (деветдесет на сто) от активите на Фонда;

Пазарите в трети държави, които са извън посочените в списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, в които Фондът може да инвестира са:

Държава	Регулиран пазар
Босна и Херцеговина	Sarajevo Stock Exchange
Босна и Херцеговина	Banja Luka Stock Exchange
Черна гора	Montenegro Stock Exchange
Украйна	Ukrainian Stock Exchange
Казахстан	Kazakhstan Stock Exchange

2.2. В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани капиталовите пазари в страните от Централна и Източна Европа – Австрия, Сърбия, Румъния, Черна Гора, Украйна, Хърватска, Босна и Херцеговина, Полша, Чехия, Словакия, Словения, Унгария, Турция, Кипър, Гърция, Литва, Латвия, Естония и Казахстан, и/или финансови инструменти на емитенти със седалище и адрес на управление в горепосочените държави, търгувани на други регулирани пазари, всички включени във списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, или в списъка от пазари, изброени в ал.3 по долу – до 50% (петдесет на сто) от активите на Фонда в една страна.

2.3. В български финансови инструменти – до 50% (петдесет на сто) от активите на Фонда;

2.4. В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани пазари от списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, извън посочените в т. 2.1 – 2.3 - до 30% (тридесет на сто) от активите на Фонда в една страна.

2.5. Във финансови инструменти от други страни, извън посочените в т. 2.1 – 2.4 по-горе - до 10% (десет на сто) от активите на Фонда.

Въпреки че руската икономика отчете годишен ръст от 1,5% за 2017 г. и се очаква да продължи да се възстановява през 2018 г., MSCI Russia нарасна само 0,3% в долари за миналата година, а, ако отчетем обезценяването на долара, доходността на индекса е отрицателна (-12,0% в евро/лева). След спада от 15,4% в долари през първото шестмесечие (при 15,7% спад в цената на Брента), индексът напълно се възстанови през второто, подкрепен от същественото увеличение на цената на Брента до 66,87 долара на барел в края на годината (+17,7% на годишна база) и няколко допълнителни намаления на основния лихвен процент от страна на Руската централна банка. Цената на петрола беше позитивно повлияна от удължаването на споразумението между ОПЕК и Русия за

ограничаване на добивите до края на 2018 г. Основният лихвен процент в страната беше неколкостранно намален през годината от 10% в нейното начало до 7,75% през декември, на база подобряващи се данни за базовата инфлация (2,1% годишно за декември 2017г.). Заради стабилизиращите се макроикономически индикатори и очакванията за последващи облекчения през 2018 г., прогнозите за ръста на БВП на Русия през 2018 и 2019 г. също бяха повишени.

Вследствие основно на обезценяването на долара през 2017 г., ДФ "ПФБК ВОСТОК" отчете спад от 8,08% в нетната стойност на дял. През годината има записани нетно 79 570.1901 броя дялове, на обща стойност 63 977.23 лева.

При структурирането на портфейла управляващото дружество спазва следните ограничения по отношение на състава и относителните тегла на различните инструменти в портфейла на ДФ „ПФБК ВОСТОК“:

1	Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България	до 50% от активите на фонда
2	Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя и/или посочен по-горе.	до 90% от активите на фонда
3	Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 10 от ДР на ЗДКИСДПКИ, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. "а" ЗДКИСДПКИ, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми.	до 10% от активите на фонда
4	Влогове в кредитни институции, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, който Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.	Без ограничения
5	Ипотечни облигации и други прехвърляеми дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен по-горе.	до 50% от активите на фонда
6	Корпоративни облигации (извън тези по т. 5), други прехвърляеми дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен	до 50% от активите на фонда

по-горе.

7а	Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка	до 100% от активите на фонда
7б	Инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка	до 100% от активите на фонда
7в	Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по т. 7б (без тези по т. 7а), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;	до 100% от активите на фонда
8	Наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от Заместник-председателя.	до 30% от активите на фонда
9.	Деривативни финансови инструменти, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1 т. 7 и т.8 ЗДКИСДПКИ	до 30% от активите на фонда
10	Други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар	до 30% от активите на фонда
11	Други допустими от закона прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона	до 10% от активите на фонда

2.1. Структура на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК”

Обем и структура на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” по видове финансови инструменти към 31.12.2016 и 31.12.2017 г.:

Актив	Стойност на актива (лева)	% от актива	Стойност на актива (лева)	% от актива
	към 31.12.2016 г.		към 31.12.2017 г.	
Парични средства в лева	40 016.39	5.26%	82 548.53	10.95%
Парични средства във валута	66 552.19	8.74%	59 460.92	7.89%

Депозит в лева	100 000.00	13.13%	99 988.00	13.27%
Акции (Сектор), в т.ч.:	553 331.25	72.67%	511 024.78	67.80%
Диверсифицирани финансови продукти	21 654.96	2.84%	19 024.20	2.52%
Диверсифицирани холдинги	14 194.19	1.86%	5 780.40	0.77%
Енергетика	166 882.89	21.92%	159 944.30	21.22%
Здравеопазване	2 180.39	0.29%	-	-
Земеделие	13 862.99	1.82%	15 941.17	2.12%
Индустрия	14 094.00	1.85%	18 375.97	2.44%
Обществени услуги	4 909.52	0.64%	3 242.05	0.43%
Потребителски стоки	51 106.05	6.71%	49 276.55	6.54%
Потребителски стоки от първа необходимост	12 765.50	1.68%	-	-
Суровини и материали	62 732.86	8.24%	57 196.62	7.59%
Телекомуникационни услуги	46 251.73	6.07%	41 896.33	5.56%
Финанси	142 696.17	18.74%	140 347.19	18.62%
Вземания	1 556.43	0.20%	671.82	0.09%
Общо активи	761 456.26	100.00%	753 694.05	100.00%

През 2017 г. нетно записаните 79 570.1901 броя дяла в ДФ "ПФБК ВОСТОК", на обща стойност 63 977.23 лева, и спадът от 8.08% в нетната стойност на дял (вследствие основно на обезценяването на долара през периода) доведоха до леко намаление на активите до 754 хил. лв. спрямо 761 хил. лв. в края на 2016 г.

През 2017 г. делът на инвестициите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ в акции намаля до 67.80% от активите, спрямо 72.67% в края на 2016 г, което се дължи, както на но-ниската левова равностойност на акциите в портфейла (деноминирани в основната си част в долари), така и на разпродажбата на част от позициите, поради делистване на емитентите.

Паричните средства и депозите нараснаха до 32.11% от активите, спрямо 27.13% година по-рано.

В секторно отношение няма съществено изменение в теглата на основните сектори.



2.2. Структура на пасивите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“

Пасив	Стойност (лева)	% от пасива	Стойност (лева)	% от пасива
	към 31.12.2016 г.		към 31.12.2017 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към БД	152.40	7.97%	161.28	9.06%
Задължения към УД	1 758.65	92.03%	1 618.56	90.94%
Общо пасиви	1 911.05	100.00%	1 779.84	100.00%

Към края и на двата отчетни периода. ДФ „ПФБК ВОСТОК“ има само текущи пасиви. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрени от КФН.

2.3. Резултати от дейността

Приходи	Стойност (лева)
Положителни разлики от операции с финансови активи	849 550.30
Приходи от дивиденди	22 013.87
Приходи от лихви	1 177.36
Приходи свързани с валутни операции	238 623.41
Общо приходи	1 111 364.94

За 2017 г. общият размер на приходите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ е 1 111 364.94 лева. Приходите от дейността на Фонда са формирани от операции с финансовите активи, включени в портфейла на Фонда (76.44 % от приходите), приходи свързани с валутни операции (21.47% от приходите), приходи от лихви по влогове в банки (0.11% от приходите) и приходи от дивиденди (1.98%).

Разходи	Стойност (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи*	844 255.14
Разходи, свързани с валутни операции	312 013.16
Други финансови разходи	1 720.04
Разходи за външни услуги, вкл.	23 646.93
<i>разходи за управление</i>	<i>19 738.81</i>
<i>разходи за обслужване на банката депозитар</i>	<i>1 973.80</i>
<i>разходи ЦД</i>	<i>638.40</i>
<i>разходи за КФН</i>	<i>450.00</i>
<i>годишна такса LEI код</i>	<i>185.80</i>
<i>разходи за брокерски комисионни</i>	<i>60.12</i>
<i>одиторски консултантски услуги</i>	<i>600.00</i>
Общо разходи	1 181 635.27

Комисионните на инвестиционните посредници и банкови такси свързани с трансфер на ценни книжа са включени в цената на ценните книжа при придобиването им.

Основният дял в разходите представляват разходите по операции с финансовите активи а на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ 71.45% от общите разходи, както и разходите свързани с валутни преоценки 26.41% и разходи за управление 1.67%.

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на Фонда за 2016 г. и 2017 г. За отчетния период Фондът е реализирал загуба в размер на 70 270.33 лева.

	Към 31.12.2016 г. (лева)	Към 31.12.2017 г. (лева)
Общи приходи от дейността	1 202 745,88	1 111 364.94
Общо разходи за дейността	1 006 493.11	1 181 635.27
Печалба (загуба) за периода	196 252.77	(70 270.33)

3. Капиталови ресурси

Размерът на капиталовите ресурси на ДФ „ПФБК ВОСТОК” зависи от емитирането и обратното изкупуване на дяловете на фонда, натрупаните резерви и финансовия резултат за периода. Към 31.12.2017 г. собственият капитал на Фонда възлиза на 751 914.21 лева. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

	към 31.12.2017 г. (лева)
Емитирани дялове (01.01.2017 г. -31.12.2017 г.)	267 609.8918
Обратно изкупени дялове (01.01.2017 г. -31.12.2017 г.)	188 039.7017
Основен капитал	1 114 622.06
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(154 981.56)
Непокрита загуба от минали години	(137 455.96)
Финансов резултат за периода	(70 270.33)
Общо собствен капитал	751 914.21

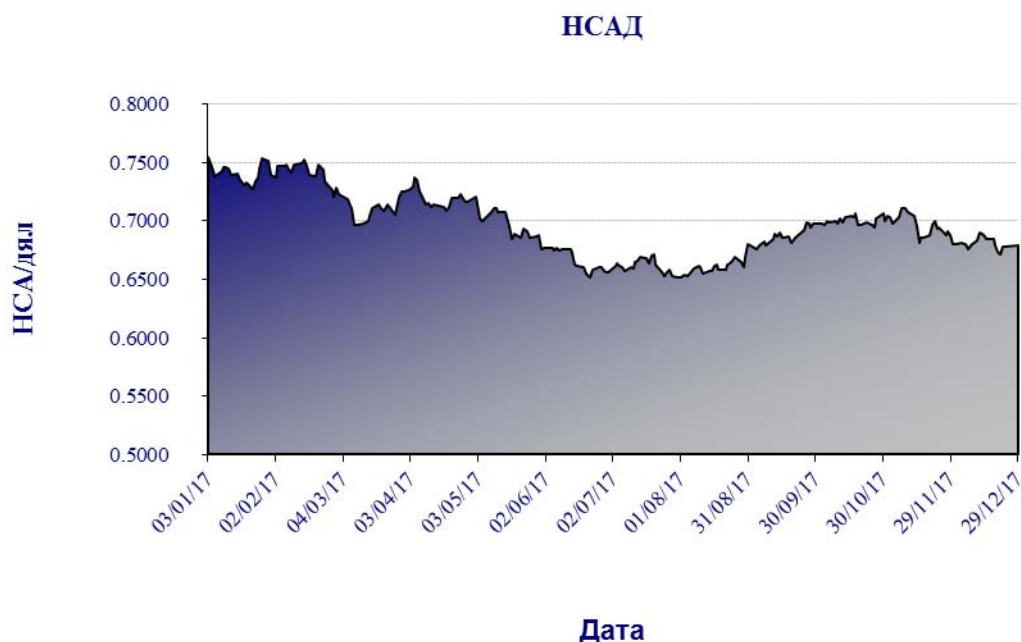
4. Нетна стойност на активите на Фонда (НСА)

Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на Фонда се изчисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на ДФ „ПФБК ВОСТОК”, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се изчислява като разлика между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на една един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на Фонда в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

По-долу са представени НСА, броя дялове в обръщение и НСА на един дял на ДФ „ПФБК ВОСТОК” през последните три години.

	към 31.12.2015 г.	към 31.12.2016 г.	към 31.12.2017 г.
Нетна стойност на активите	523 781.35	759 545.21	751 914.21
Брой дялове	978 324.42	1 035 051.91	1 114 622.06
Нетна стойност на активите на един дял	0.5354	0.7338	0.6746

Представената графика отразява движението на нетната стойност на активите на един дял на ДФ „ПФБК ВОСТОК” през 2017 г.



	2015 г.	2016 г.	2017 г.
НСА на дял в началото на периода	0.4541	0.5354	0.7338
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.0813	0.1984	(0.0592)
НСА на дял в края на периода	0.5354	0.7338	0.6746
Обща годишна възвращаемост на един дял	17.90%	37.06%	(8.07)%

5. Важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма настъпили важни събития след годишното счетоводно приключване, които биха могли да променят значително финансовото състояние на фонда, представено в настоящия отчет.

6. Предвиждано развитие на Фонда през 2018 г.

Развитието на дейността на ДФ „ПФБК Восток“ през настоящата година, измерено в изменение на нетната стойност на активите на Фонда, ще се влияе основно от индикациите за развитието на паричните политики на централните банки и/или от политическите/геополитическите промени. По-значимо от очакваното забавяне на китайската икономика също би могло да е значима заплахата за глобалните пазари.

По-конкретно резултатите ще се влияят от следните фактори:

- развитието на икономиките на страните от Г-7, Китайската икономика и другите големи развиващи се икономики;
- паричната политика на Федералния резерв, Европейската централна банка и Руската централна банка;
- геополитическата обстановка и развитието на конфликтите в Близкия изток, както и увеличените терористични заплахы в различни точки на света;
- приетата данъчната реформа в САЩ и нейното влияние върху икономическия растеж;
- изборите за Сенат и Камара на представителите в САЩ в края на годината;
- икономическата политика на новосформираното германско правителство;

- предстоящите парламентарни избори в Италия в началото на март и политиката на бъдещото правителство;
- преговорите по повод БРЕКЗИТ и влиянието на сепаратистките и националистически течения в Европа;
- икономическата и бюджетна политика на Русия след президентските избори през март;
- политическата и макроикономическа ситуация в България и въвеждането на планираните правителствени стимули за развитието на българския капиталов пазар;
- нивото на лихвения процент по депозитите в България.

За Русия се очаква да увеличи паричните стимули и да създаде условия за по-стабилно възстановяване на икономиката в следващите тримесечия, като прогнозите са основният лихвен процент да бъде постепенно намален до 7% до края на 2018 г. Приемаме, че цените на петрола ще останат сравнително стабилни, като позитивните ефекти от удължаването на споразумението между ОПЕК и Русия за ограничаване на добивите, намаляващите запаси и растящото глобално търсене (допълнително подпомогнато от студената зима в САЩ) ще компенсират очакваното увеличение в производството на шистов нефт в Америка. Насрочените за 18 март избори за президент в Русия най-вероятно ще бъдат спечелени от Владимир Путин, но развитието на руската икономика в следващите години (запазване на статуквото или реформи) ще зависи от правителството, което ще бъде сформирано след изборите. Възможно е пазарът да е под натиск през първото полугодие на годината, докато не станат ясни американските санкции и резултатът от изборите, но след това, през второто полугодие, най-вероятно ръстовете ще продължат.

През 2018 г. фокуса на ДФ "ПФБК ВОСТОК" ще останат акции на компании от Русия и бившият Съветски съюз.

Предвид очакванията за продължаване на възстановяването на руската икономика, подкрепена от намаления на основния лихвен процент и сравнително стабилни цени на петрола, предпочитаме по-голяма експозиция в акции и към циклични сектори. Портфолиото остава съставено основно от големи и ликвидни компании с водещи и стабилни пазарни позиции.

Относно пазара на взаимни фондове в България, очакваме активите под управление на сектора да продължат да растат през 2018 г., предвид ниските лихвени равнища по депозитите и благоприятните условия за инвестиране в по-високорискови активи.

7. Информация относно задълженията, възникнали от сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 ЗДКИСДПКИ и чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ

През отчетния период ДФ „ПФБК Восток“ не е извършвал сделки с деривативни инструменти.

Дата: 19.02.2018 г.



Николай Костов
Изпълнителен Директор

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31 декември 2017 г.

(всички суми са в хиляди лева)

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	3	242	207
Текущи финансови активи	4	511	553
Вземания	5	1	2
ОБЩО АКТИВИ		754	762
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Основен капитал	6	1 114	1 035
Премийни резерви при емитиране на акции		(155)	(138)
Непокрита загуба от минали години		(137)	(333)
Текуща печалба (загуба)		(70)	196
Общо собствен капитал		752	760
Пасиви			
Задължения	7	2	2
Общо пасиви		2	2
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		754	762

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 19.02.2018 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 22.03.2018 г.

ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:



ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

За годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

(всички суми са в хиляди лева)

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Финансови приходи	8	1 111	1 203
Финансови разходи	9	(1 158)	(989)
Нетен резултат от финансови операции		(47)	214
Разходи за материали и външни услуги	10	(23)	(18)
Общо разходи		(23)	(18)
Печалба/Загуба за годината		(70)	196
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		-	-
Общ всеобхватен доход / загуба за годината		(70)	196

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 19.02.2018 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 22.03.2018 г.

ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

За годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

(всички суми са в хиляди лева)

	31.12.2017	31.12.2016
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Специализирана инвестиционна дейност:		
Постъпления от продажба на финансови активи	35	33
Плащания за покупка на финансови активи	(52)	(28)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	1	1
Получени дивиденди	22	13
Парични потоци с управляващото дружество	(21)	(15)
Парични потоци с банката депозитар	(2)	(1)
Парични потоци от валутни операции	(8)	3
Нетни парични потоци, използвани в инвестиционна дейност	(25)	6
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ		
Емитиране на акции/дялове	193	84
Обратно изкупуване на акции/дялове	(129)	(43)
Нетни парични потоци от основната дейност	64	41
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ДЕЙНОСТ		
Парични потоци свързани с други контрагенти	(4)	(4)
Нетни парични потоци от неспециализираната дейност	(4)	(4)
Нетно намаление/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	35	43
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	207	164
Парични средства и еквиваленти в края на периода	242	207

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 19.02.2018 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 22.03.2018 г.

ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

За годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

(всички суми са в хиляди лева)

	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба/загуба	Общо
На 01.01.2016 г.	978	(121)	(333)	524
Емисия дялове	57	(17)	-	40
емитирани	125	(42)	-	-
обратно изкупени	(68)	25	-	-
Текуща печалба (загуба)	-	-	196	196
На 31.12.2016 г.	<u>1 035</u>	<u>(138)</u>	<u>(137)</u>	<u>760</u>
На 01.01.2017 г.	1 035	(138)	(137)	760
Емисия дялове	79	(17)	-	62
емитирани	267	(75)	-	-
обратно изкупени	(188)	58	-	-
Текуща печалба (загуба)	-	-	(70)	(70)
На 31.12.2017 г.	<u>1 114</u>	<u>(155)</u>	<u>(207)</u>	<u>752</u>

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 19.02.2018 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 22.03.2018 г.

ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**За годината, приключваща на 31 декември 2017 г.****(всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)****1. База за изготвяне**

Финансовият отчет на дружеството е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2017 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз. МСФО, приети от ЕС е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение – счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т.8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти“ (МСС).

За текущата финансова година дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата дейност.

От възприемането на тези стандарти и/или тълкувания, в сила за годишни периоди започващи на 1 януари 2017 г., не са настъпили промени в счетоводната политика на дружеството, освен някои нови и разширяването на вече установени оповестявания, без това да доведе до други промени - в класификацията или оценката на отделни отчетни обекти и операции.

За текущата финансова година дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата дейност.

Новите и/или променени стандарти и тълкувания включват:

МСС 7 (променен) Отчет за паричните потоци – относно инициатива за оповестявания (в сила за годишни периоди от 01.01.2017 г. - приет от ЕК). Тази промяна е важно разяснение на самия стандарт с насока към информацията, предоставяна на потребителите на финансовите отчети, които да могат да подобрят разбиранията си за ликвидността и финансовите операции на дружеството. Промяната изисква допълнително оповестяване и пояснения да бъдат направени относно промените в пасивите на дружеството във връзка с: (а) промени от финансиращата дейност в резултат на операции, водещи до промени в паричните потоци; или (б) от промените в резултат на непаричните трансакции като придобивания и освобождавания, начисляване на лихви, ефекти от курсови разлики, промени в справедливите стойности и други подобни. Промени във финансови активи би следвало да се включат в това оповестяване, ако произтичащи от това парични потоци са представени към финансиращата дейност (например, при определени хедж операции). Допустимо е включване и на промени в други обекти, като част от оповестяването, като те се посочват отделно;

МСС 12 (променен) Данъци върху дохода (в сила за годишни периоди, започващи на или след 01.01.2017 г. – не приет от ЕК) - признаването на отсрочени данъчни активи за нереализирани загуби. Тази промяна пояснява отсрочените данъци при случаите, когато актив се оценява справедлива стойност и оценката по справедлива стойност е по-ниска от данъчната база. Уточнението включва: а) временни разлики възникват независимо дали балансовата стойност на актива е по-ниска от данъчната му основа; б) съответното предприятие би трябвало да прецени при определянето на своята бъдещи данъчни печалби дали би могло да приспадне по-голяма сума от балансовата стойност на актива или не; в) ако според данъчното законодателство има ограничения за използването на данъчни печалби, срещу които може да се възстановяват определени отсрочени

данъчни активи, то прегледът и оценката на възстановяването на отсрочените данъчни активи трябва да бъде направена в комбинация с останалите отсрочени данъчни активи от същия вид; и г) намаленията за данъчни цели, в резултат от обратното проявление на отсрочени данъчни активи, се изключват от прогнозата на бъдещите данъчни печалби, използвани за оценка на възстановимостта на тези активи;

МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г. - приет от ЕК). Този стандарт е нов стандарт за финансовите инструменти. Крайното му предназначение е да замени изцяло МСС 39. Проектът на подмяната с новия стандарт е преминал през три фази: фаза 1 Класификация и оценяване на финансовите активи и пасиви; фаза 2 Счетоводно отчитане на хеджирането; и фаза 3 Методология на определяне на обезценката. Понастоящем МСФО 9 е издаван на четири пъти, през м.ноември 2009 г., през м.октомври 2010 г., през м.ноември 2013 г. и окончателно през м.юли 2014 г. Фаза 1 Класификация и оценяване на финансовите активи и пасиви – с първите издания той подменя тези части на МСС 39, които се отнасят за класификацията и оценката на финансовите инструменти. Той установява нови принципи, правила и критерии за класификация, оценка и отписване на финансовите активи и пасиви, вкл. хибридните договори. МСФО 9 въвежда изискване класификацията на финансовите активи да бъде правена на база бизнес модела на предприятието за тяхното управление и на характеристиките на договорените парични потоци на съответните активи. Определя само две основни категории оценки – по амортизируема и по справедлива стойност. Новите правила ще доведат до промени основно в отчитането на финансови активи като дългови инструменти и на финансови пасиви приети за отчитане по справедлива стойност през текущите печалби и загуби (за кредитния риск). Особеност при класификацията и оценъчния модел за финансовите активи по справедлива стойност е добавената категория – с оценка по справедлива стойност през другия всеобхватен доход (за някои дългови и капиталови инструменти). Фаза 2 Счетоводно отчитане на хеджирането – за целта е приета нова глава към МСФО 9, с която се въвежда нов модел за счетоводно отчитане на хеджирането, който позволява последователно и цялостно отразяване на всички финансови и нефинансови рискови експозиции, обект на операции по хеджиране, и от друга – по-добро представяне на дейностите по управление на риска във финансовите отчети, особено на връзката им с хеджиращите сделки и на обхвата и вида документация, която да се използва. Също така са подобрени изискванията към структурата, съдържанието и подхода на представяне на оповестяванията по хеджирането. Допълнително, въведена е опцията отчитането на промените в справедливата стойност на собствените дългове, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, но в частта, дължаща се на промени в качеството на собствената кредитоспособност на дружеството, да се представя в другия всеобхватен доход вместо в печалбата или загубата. Предприятия, прилагащи МСС 39, ще могат да приемат като политика тази опция, а също така, те ще могат да продължат да прилагат изискванията за счетоводното отчитане на хеджиране на справедлива стойност на лихвена експозиция според изискванията на МСС 39, дори и след като МСФО 9 влезе в сила. Фаза 3 Методология на определяне на обезценката - промяната предлага приложение на модела на „очаквана загуба”, съгласно който всички очаквани загуби на един амортизируем финансов инструмент (актив) се признават на три етапа, в зависимост от промяната на кредитното му качество, а не само при изкристализирането на събитие, както е в сегашния модел по МСС 39. Трите етапа са: при първоначално признаване на финансовия актив – обезценка за 12-месечен период или за целия живот на актива; и съответно при настъпване на фактическа обезценка. Те определят и как да се измерват загубите от обезценка и респ. прилагането на ефективния лихвен процент. Обезценката на дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през дугия всеобхватен доход се определя и измерва като се прилага същата методология както при финансовите активи по амортизирана стойност. Ръководството е направило проучване и е определило, че промените чрез новия стандарт оказват влияние върху счетоводната политика на дружеството, но не се очаква да окажат съществен ефект върху стойностите и квалификацията на активите, операциите и резултатите на дружеството по отношение на неговите финансови активи и пасиви.

МСФО 9 (променен)-Финансови инструменти- относно случаи на компенсации при предсрочно погасяване (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г. – не е приет от ЕК). Тази промяна покрива два въпроса: а) Изменя настоящите изисквания на МСФО 9, като позволява класифицирането на определени финансови активи по амортизирана стойност, независимо от наличието на условия за предсрочно погасяване с негативна компенсация. Негативна компенсация е налице когато условията по договора позволяват на длъжника да плати предсрочно инструмента преди неговия падеж и предсрочно платената сума може да е различна от останалите неплатени главница и лихви, но тази негативна компенсация трябва да е разумна и релевантна за ранното прекратяване на договора. Предварителното плащане сама по себе си не е достатъчен индикатор за преценка, т.е. важно е да се прецени спрямо текущо преобладаващия лихвен процент, и спрямо него сумата на предплащането може да е и в полза на страната, иницирала го. Важно е изчисляването на компенсацията да е последователно като подход и при санкция за по-ранно плащане и при полза от по-ранно плащане. Също така: а) съответния актив следва да е категорията “държан за събиране на парични потоци” съгласно бизнес модела на предприятието; б) потвърждава, че когато даден финансов пасив, отчитан по амортизирана стойност е модифициран без да се отписва, то ефектът от тази модификация трябва да се признае в печалбата или загубата. Ефектът се измерва като разлика между оригиналните договорени парични потоци и тези след модификацията, дисконтирани по оригиналния лихвен процент.

МСФО 7 (променен) Финансови инструменти: Оповестявания – относно облекчението за преизчислението на сравнителни периоди и свързаните с тях оповестявания при прилагането на МСФО 9 (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г. - приет от ЕК). Тази промяна 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 според датата на прилагане на стандарта от дружеството и дали то избира опцията да преизчисли предходни периоди. Ръководството е избрало да приложи модифицирано ретроспективно приложение за пръв път на МСФО 9 и да не преизчислява сравнителните данни;

МСС 28 (променен) – Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия – относно дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия (в сила за годишни периоди от 01.07.2019 г. - не е приет от ЕК). Тази промяна уточнява, че предприятието следва да прилага МСФО 9, включително изискванията за обезценка относно участията в асоциирани или съвместни предприятия, които формират нетната инвестиция с тези дружества, и за които не се прилага отчитането по метода на собствения капитал. Промяна в намеренията или планове на ръководството не се считат за доказателство за промяна.

2. Счетоводни политики

Признаване на приходите и разходите

Приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, независимо от паричните постъпления и плащания. Отчитането им се извършва при спазване на изискването на причинна и стойностна връзка между тях.

Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение под формата на парични еквиваленти или парични средства.

Приходите се отразяват във финансовия резултат за периода, през който е осъществена операцията, независимо от периода на изплащането ѝ.

Приходите от лихви се признават при начисляването на лихвите (като се използва метода на ефективния лихвен процент, т.е. лихвеният процент, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични потоци за периода на очаквания живот на финансовия инструмент до балансовата стойност на финансовия актив).

Ефекти от промяна на валутните курсове

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути се преизчисляват във функционалната валута, в края на всеки работен ден, по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка. Всички курсови разлики се признават в отчета за доходите. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута, се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

Финансови активи

Финансовите активи на ДФ ПФБК ВОСТОК са класифицирани като държани за търгуване, тъй като са част от портфейл от финансови инструменти придобити с цел да бъдат продадени в близко бъдеще.

Първоначална оценка - ценните книги се оценяват по цена на придобиване, която се формира от стойността, заплатена за придобиването им и от разходите за придобиване - такси за банкови услуги, хонорари, брокерски услуги и др. Финансовите активи се признават н адатата на сeтълмента.

Оценка след първоначалното признаване - След първоначалното признаване, всички финансови активи се класифицират като активи държани за търгуване и се оценяват по тяхната справедлива цена. Ежедневно се извършва промяна на справедливата цена на финансовите актив, като изменението на справедливата цена на финансовите активи, се признава и отразява като печалба или загуба в отчета за доходите.

Оценката на финансовите активи се извършва на база одобрени от КФН Правила за оценка на активите.

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с падеж от три месеца до една година.

Отчета за паричния поток е съставен по прекия метод.

Оценка на краткосрочните задължения

Краткосрочните задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда одобрени от КФН.

Вземания

Вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, Фонда оценява вземанията, държани до падеж по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява като се вземат пред вид всички премии и отстъпки при придобиването, както и таксите, които са неразделна част от ефективния лихвен процент и разходите по сделката.

Управление на финансовите рискове

Управлението на финансовите рискове се регулира на база одобрени на от КФН Правила за оценка нариска на дружеството.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите, управлявани от УД са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева.

вв) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

гг) ликвиден пазарен риск е възможността от загуби или пропуснати ползи поради наложителни или принудителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия на търсенето и предлагането (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане).

дд) инфлационен риск е вероятността от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута - лева. Инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност;

в) операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на УД.

д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

е) системни рискове зависят от общите колебания в икономиката като цяло. УД не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях.

Данъци

Съгласно разпоредбите на чл. 174 от ЗКПО за 2017 г. лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип и колективните инвестиционни схеми не се облагат с корпоративен данък

3. Парични средства

	31.12.2017	31.12.2016
Парични средства в банкови сметки	142	107
Краткосрочни депозити	100	100
Общо	242	207

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват ежемесечно. Краткосрочните депозити са със срок до една година, в зависимост от ликвидните нужди на Дружеството. Справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити към 31.12.2017 г. е 242 хил. лв.

4. Финансови активи държани за търгуване по сектори

Актив	Стойност на актива (лева)	% от актива	Стойност на актива (лева)	% от актива
	към 31.12.2017 г.		към 31.12.2016 г.	
Акции(Сектор), в т.ч.:	511	67.77%	553	72.57%
<i>Диверсифицирани финансови продукти</i>	19	2.52%	22	2.89%
<i>Диверсифицирани холдинги</i>	6	0.80%	14	1.84%
<i>Енергетика</i>	160	21.22%	167	21.92%
<i>Здравеопазване</i>	-	-	2	0.26%
<i>Земеделие</i>	16	2.12%	14	1.84%
<i>Индустрия</i>	19	2.52%	14	1.84%
<i>Обществени услуги</i>	3	0.40%	5	0.66%
<i>Потребителски стоки</i>	49	6.50%	51	6.69%
<i>Потребителски стоки от първа необходимост</i>	-	-	13	1.71%
<i>Суровини и материали</i>	57	7.56%	63	8.27%
<i>Телекомуникационни услуги</i>	42	5.57%	46	6.04%
<i>Финанси</i>	140	18.57%	142	18.64%
Общо	511	67.77%	553	72.57%

5. Вземания

	31.12.2017	31.12.2016
Вземания свързани с дивиденди	1	2
Общо	1	2

6. Собствен капитал

Собственият капитал на фонда към 31.12.2017 г. възлиза на 752 хил. лева. Основният капитал на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от броя на издадените и предложениите за обратно изкупуване дялове.

	31.12.2017	31.12.2016
<i>Емитирани дялове</i>	267	125
<i>Обратно изкупуване</i>	188	68
Основен капитал	1 114	1 035
Премиеен резерв при емитиране/обратно изкупуване	(155)	(138)
Непокрита загуба от минали години	(137)	(333)
Финансов резултат за периода	(70)	196
Общо	752	760

7. Текущи задължения

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Задължения към УД	<u>2</u>	<u>2</u>
Общо	<u>2</u>	<u>2</u>

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

8. Финансови приходи

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Приходи от преоценка на финансови активи	849	938
Приходи от дивиденди	22	14
Приходи от лихви	1	1
Приходи свързани с валутни операции	<u>239</u>	<u>250</u>
Общо	<u>1 111</u>	<u>1 203</u>

9. Финансови разходи

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Разходи по преоценка на финансови активи	844	758
Разходи от операции с финансови активи	-	2
Разходи свързани с валутни операции	312	227
Други разходи	<u>2</u>	<u>2</u>
Общо	<u>1 158</u>	<u>989</u>

10. Разходи за материали и външни услуги

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Разходи за възнаграждение на Управляващо дружество	19	15
Разходи за възнаграждение на Банка депозитар	2	1
Разходи за одиторски услуги	1	1
Такси КФН/ЦД	<u>1</u>	<u>1</u>
Общо	<u>23</u>	<u>18</u>

11. Информация относно политиката за възнагражденията на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД

С решение на Съвета на директорите на дружеството от 22.12.2016 г. бяха приети промени в Политиката за възнаграждения във връзка с изменения в нормативната уредба. На 23.12.2016 г. актуалният документ беше изпратен в Комисия за финансов надзор и публикуван на сайта www.ffbham.bg.

11.1 Описание на начините за изчисление на възнагражденията и облагите съгласно Правилата за възнаграждения на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД

Чл. 7. (1) Възнаграждението на персонала на дружеството включва всички форми на плащания или стимули, направени от дружеството за извършваните от служителите дейности.

(2) Дружеството определя ниво на заплащане на служителите, което му позволява да наема на съответните позиции квалифициран и опитен персонал.

(3) Структурата на възнагражденията се изгражда по начин да не поражда конфликт на интереси.

(4) Възнагражденията се формират по начин, ненакърняващ независимостта на служителите, като те не се поставят в ситуация, при която одобрението на сделка, вземането на решения или даването на съвети по въпроси, засягащи риска и финансовия контрол, са пряко свързани с увеличението на възнаграждението или неговото изплащане.

(5) Възнаграждението се формира по начин да не съществува пряка обвързаност между възнаграждението на лицата, извършващи основно една дейност, и възнаграждението на лицата, извършващи основно друга дейност за дружеството, или приходите, реализирани от съответната дейност.

(6) Когато възнаграждението е обвързано с резултатите от дейността, неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество, като оценката на индивидуалните резултати се извършва въз основа на финансови и нефинансови показатели.

(7) Оценката на резултатите е част от оценъчен процес, обхващащ период от няколко години, съобразен с периода на държане, препоръчан на инвеститорите в колективна инвестиционна схема, управлявана от управляващото дружество, с цел да се гарантира, че оценяването се основава на дългосрочни резултати на колективната инвестиционна схема и рисковия ѝ профил.

(8) Ефектът от механизмите на отчитането на риска, заложен в възнаграждения на служителите, не може да се намали с използване на лични стратегии за хеджиране или застраховане, свързани с възнагражденията или отговорността на служителите.

Чл. 8. (1) Предвид размера, вътрешната организация и характера, обхвата и сложността на осъществяваните от управляващото дружество дейности, възнагражденията на мениджърите и служителите му не са и не могат да бъдат двукомпонентни, а именно не се делят на постоянни и променливи. Възнагражденията могат да бъдат само от постоянен характер и включват парични стимули и непарични стимули (напр. допълнително пенсионно осигуряване, здравно застраховане, социални стимули и др.).

(2) Във връзка с предходната алинея, „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД не създава комитет по възнагражденията.

Чл. 9. (1) За целите на настоящите правила, под възнаграждение ще се разбира:

1. по трудови договори - основната работна заплата заедно с възнаграждението за ползване на годишен отпуск и допълнителните трудови възнаграждения с постоянен характер;

2. по договори за управление и други нетрудови договори – плащане, установено в индивидуалния договор, което не е поставено в пряка зависимост от оценката за изпълнението на дейността.

(2) Основната работна заплата е възнаграждението за изпълнение на определените в длъжностната характеристика на съответния служител трудови задачи, задължения и отговорности в съответствие на времетраенето на извършената работа.

(3) В допълнителните трудови възнаграждения с постоянен характер се включват:

(а) възнаграждения за образователна и/или научна степен;

(б) за придобит трудов стаж и професионален опит;

(в) допълнителни възнаграждения в зависимост от отработеното време – нощен или извънреден труд, време на разположение и др.;

(г) парични стимули във връзка с официални празници.

(4) Критериите за определяне на възнаграждението са:

1. сложност и тежест на възложените задължения;
2. функционални отговорности на длъжността;
3. параметри на работната среда;
4. ниво на образование на служителя;
5. ниво в корпоративната структура, което заема;
6. професионален опит;
7. наложени ограничения (в това число забрана за извършване на определена дейност или действия, несъвместимост за заемане на длъжност по допълнително правоотношение и други).

(5) Размерът на възнаграждението се определя в индивидуалния договор, в съответствие с приложимото трудово и/или осигурително законодателство.

(6) Минималният размер на основната работна заплата е равен на нормативно установения минималния месечен осигурителен доход за съответната професия.

(7) Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за образователна и научна степен „доктор“ е 15 лева, а за научна степен „доктор на науките“ - 50 лева.

(8) Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за придобит трудов стаж и професионален опит е най-малко 0,6 на сто за всяка година придобит трудов стаж и професионален опит, като по-висок процент се определя в индивидуалния договор.

(9) Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за нощен труд, положен между 22:00 ч и 6:00 ч., е 0.25 лева за отработен час. Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за извънреден труд, положен извън работното време на дружеството между 8:45 и 17:45 ч., е в размер на 150 % за отработен час.

(10) Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за времето, през което служителят е на разположение е 0.10 лева за отработен час.

(11) Размерът на паричните стимули за официални празници се определя и изплаща в съответствие със свободния финансов ресурс, при отчитане на настоящите и бъдещите рискове и ако не се застрашава стабилността на финансовото състояние на дружеството.

(12) Стабилността на финансовото състояние на дружеството се определя с оглед:

1. способността на дружеството да поддържа и да подобрява капиталовата си база;
2. необходимата ликвидност;
3. цената на капитала;
4. всички видове настоящи и бъдещи рискове;

(13) Дружеството може едностранно да увеличава възнаграждението на служителя, а намаление на възнаграждението е допустимо със сключване на допълнително споразумение към индивидуалния договор на служителя.

(14) Възнаграждението се изчислява в съответствие с прилаганите системи за заплащане и уговореното в индивидуалния договор. Изчисляването на възнаграждението се извършва месечно.

(15) Възнаграждението на служителите се изплаща в пари, не по-късно от последното число на месеца, за който се дължи, по посочена от служителя банкова сметка, на която същият е титуляр. По искане на служителя, може да бъде изплатено и на негови близки.

(16) Основната работна заплата се изплаща всеки месец, доколкото не е уговорено друго в индивидуалния договор. Допълнителните трудови възнаграждения се изплащат заедно с окончателното плащане на основната работна заплата.

(17) При добросъвестно изпълнение на задълженията по трудов договор, на служителя е гарантирано изплащането на основното възнаграждение в размер 60 на сто от брутното му възнаграждение, но не по-малко от минималната работна заплата за страната. Разликата до пълния размер на основното възнаграждение остава изискуема и се изплаща допълнително заедно със законната лихва.

(18) Разпоредбите, относими към трудовите договори, дружеството ще прилага съответно и към договорите за управление и другите нетрудови договори.

(19) Основната работна заплата на членовете на управителния орган на дружеството се определя от Общото събрание на акционерите.

(20) На служителите на дружеството, чиято дейност оказва съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от него колективни инвестиционни схеми и чиито възнаграждения са съизмерими с тези на членовете на управителния орган и на служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове, възнагражденията се определят от членовете на СД.

(21) Ръководителят и служителите на звеното за нормативно съответствие и другите служители, изпълняващи контролни функции:

1. разполагат с подходящи правомощия и са независими от структурните звена, върху които упражняват контрол;

2. получават възнагражденията си съобразно степента на постигане на целите, свързани с тези функции, независимо от резултатите на контролираните структурни звена.

(22) Спазването на политиката на възнагражденията по отношение на лицата по ал. 21 се наблюдава пряко от Съвета на директорите.

(23) Възнаграждението на ликвидатор на дружеството, в случай на влизане в сила на решение на КФН за отнемане на лиценза му, се определя от КФН и е за сметка на дружеството.

(24) Съгласно чл. 272, ал. 3, във връзка с чл. 268 от ЗДКИСДПКИ, квесторът получава за своята работа възнаграждение за сметка на управляващото дружество, в размер определен от КФН. Чл. 10.

(1) „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД създава ред за уведомяване на служителите по чл. 4, ал. 1 относно политиката на възнагражденията в частта, която се прилага за тях. Когато това е необходимо, в договорите на тези служители се предвиждат клаузи, които да гарантират прилагането на политиката за възнагражденията.

11.2 Общият размер на възнагражденията за 2017 г.

2017 г.

Размер на изплатените възнаграждения в т.ч.

- постоянни възнаграждения (12 бр.)

132

- променливи възнаграждения с постоянен характер (6 бр.)

11

Общо:

143

2017 г.

Размер на възнагражденията по категории

- ръководни служители

69

- служители поемащи рискове

69

- служители с контролни функции

5

Общо:

143

11.3 Резултати от периодичните прегледи по чл. 108, ал.5 и 6 от ЗДКИСДПКИ

За отчетния период не са констатирани нередности свързани с прилагането на Политиката за възнаграждения на дружеството.

12. Събития след датата на баланса

Не са настъпили събития след датата на баланса, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за годината, приключваща на 31.12.2017 г.