

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

I. ДОГОВОРЕН ФОНД "ИНВЕСТ АКТИВ"

Фондът е организиран по решение на Управителния съвет на УД "Инвест Фонд мениджмънт" АД с протокол №5/30.03.2007 година, потвърдено от Надзорния съвет с протокол №6/23.04.2007 г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията № 42-ДФ от 17 август 2007 г..

Фондът сключва договор с банка - депозитар съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) на 12 април 2007 г. с ТБ "Българска пощенска банка" АД. ДФ "Инвест Актив" сключва договор с ТБ "Инвестбанк" АД за предлагане на дяловете за продажба и обратно изкупуване на гишетата в клоновете на Банката. Публичното предлагане на дяловете започва на 02 октомври 2007 г.

II. СТАТУТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "ИНВЕСТ АКТИВ"

ДФ "ИНВЕСТ АКТИВ" е договорен фонд по смисъла на чл. 164а, ал. 1 от ЗППЦК- обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от Управляващо дружество. Управляващото дружество предлага за продажба и изкупува обратно дяловете на Фонда всеки работен вторник и четвъртък при спазване на изискванията на действащото законодателство

Договорният фонд се организира и управлява от Управляващо дружество "Инвест Фонд Мениджмънт" АД, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН с Решение № 290-УД от 14 февруари 2007 г. при условията и по реда, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане.

Капиталът на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда.

III. ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ НА ФОНДА

Инвестиционната стратегия на Фонда е инвестиране в ликвидни български и чуждестранни финансови инструменти – акции и ценни книжа с фиксирана доходност, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от акции, дългови ценни книжа и структурирани финансови инструменти с висок потенциал за растеж, който да осигури оптимален доход при ограничаване на риска. За изпълнението на тази стратегия Управляващото дружество на Договорният фонд прилага модела на активно управление на портфейла от ценни книжа и парични средства. Търси се оптимално съотношение в обявените лимити на двата класа активи – акции и ценни книжа с фиксирана доходност предвид пазарната конюнктура.

Средствата на договорния фонд се инвестират предимно в акции, приети за търговия или търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина, които имат висок потенциал за растеж и демонстрират висока волатилност на цените си, променливост към портфейла, увеличават риска и, съответно - възможността за по-висока доходност.

Основната цел на Фонда са капиталовите печалби и в портфейла му се съдържат предимно книжа на компании, които по-скоро реинвестират печалбите си за разширяване на производствените мощности, навлизане на нови пазари, инвестиции за проучвания и развитие и др., отколкото да раздават дивиденди. По този начин доходността, която се очаква да бъде реализирана при управлението на активите на Фонда, се формира най-вече от приходи от ценови разлики при покупко-продажба на ценни книжа от портфейла на Фонда и в по-малка степен - от получени лихви от дългови ценни книжа, дивиденди, от банкови депозити и др.

Съгласно инвестиционните ограничения, малка част от активите на Фонда са инвестирани в инструменти с фиксирана доходност, депозити, структурирани финансови продукти и колективни инвестиционни схеми. Целта е постигане на диверсификация на риска, както и за реализиране на текуща доходност в моменти на неблагоприятна пазарна ситуация на фондовите пазари и по конкретно спад в цените на акциите.

IV. СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ

Инвестициите се разпределят по видове активи, както следва:

Поясненията на страници от 1 до 6 представляват неразделна част от финансовия отчет.

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

2.БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Дружеството изготвя финансовите си отчети в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), издадени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и публикуваните разяснения от Постоянния комитет по разяснения (ПКР). Настоящият финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена. В определени случаи, съгласно приложимите МСФО, при последващото оценяване на някои активи и/или пасиви е приложена тяхната справедлива или друга стойност, като това е оповестено по подходящия начин.

Фондът стартира дейността си с нулев капитал, дяловете, които емитира и изкупува обратно са с номинал 1 лева.

3.ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика на ДФ "Инвест Актив" е разработена в съответствие със Закона за счетоводството, Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО) и ЗППЦК. Отчетността в Дружеството се осъществява на основата на документална обосноваване на стопанските операции и факти, при спазване на принципите на предпазливост, съпоставимост между приходи и разходи, предимство на съдържанието пред формата и запазване при възможност на счетоводната политика от предходния отчетен период. Счетоводната политика и отчетност са базирани на основните счетоводни принципи, визирани в чл. 4 от Закона за счетоводството.

4.ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите инструменти, посочени в баланса включват: пари и парични еквиваленти, инвестиции, вземания и задължения.

Финансовите активи се признават на датата на сделката. При първоначално признаване на финансов актив Фондът го оценява по цена на придобиване. Цената на придобиване не включва комисионни и транзакционни разходи.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Фондът загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

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

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за дохода.

5. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти следните активи: налични пари в брой и в разплащателни сметки и парични средства, вложени на депозит. Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

6. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

ДФ "Инвест Актив" прилага правила за определяне на нетната стойност на активите, одобрени с решение на Комисията за финансов надзор № 42-ДФ/17.08.2007 г. Във връзка с изменение от 18.03.2008 г., влизащи в сила от 23.07.2008 г. на Наредба № 25 правилата са актуализирани с решение на Комисията за финансов надзор № 1018-ДФ/04.08.2008 г. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби от проспекта на Фонда;
- съответните разпоредби на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на един дял на ДФ "Инвест Актив" за всеки работен вторник и четвъртък. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

I. ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА:

- инвестициите държани за търгуване се оценяват по справедлива стойност, като това е тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;

Поясненията на страници от 1 до 6 представляват неразделна част от финансовия отчет.

- когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели;
- основен критерий за установяване на това дали даден актив има пазарна цена е неговата ликвидност.

Първоначалното признаване на ценните книжа се извършва по цена на придобиване и същите се класифицират като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Последващата оценка на ценните книжа се извършва в работните вторник и четвъртък по справедлива стойност. Разликите от промените в цените на ценните книжа се отчитат като приходи или разходи от преоценки на активите.

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

Фондът извършва преоценка на всички валутни активи и пасиви по счетоводния баланс всеки работен вторник и четвъртък като прилага централния курс на съответната валута, котиран от Българска народна банка, валиден за деня, за който се извършва преоценката. Възникващите курсови разлики при тази преоценка се отчитат като текущ финансов приход или разход.

II. ОЦЕНКА НА КРАТКОСРОЧНИТЕ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Краткосрочните задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

III . ПРИХОДИ И РАЗХОДИ

Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото или подлежащо на получаване плащане или възмездяване.

Разходите се признават в отчета за доходите за периода, през който са възникнали.

- **Лихвени приходи и разходи**

Приходите от лихви по дългови ценни книжа се признават текущо в отчета за доходите на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Реализираните лихви от държане на ценни книжа държани за търгуване се отчитат като лихвен приход.

- **Нетни приходи от операции с инвестиции**

Нетните приходи от операции с инвестиции се състоят от продажби на ценни книжа, класифицирани като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Поясненията на страници от 1 до 6 представляват неразделна част от финансовия отчет.

7. УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ И УСЛОВНИ АКТИВИ

Дружеството не признава условни задължения и условни активи във финансовите си отчети, поради факта че не се явяват възможни задължения, за които все още не е потвърдено дали дружеството ги има като сегашни задължения или евентуалното им признаване може да доведе до признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

8. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО "ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ" АД

Взаимоотношенията с Управляващото дружество "Инвест Фонд Мениджмънт" АД са свързани с плащания на възнаграждение за управление на дейността на ДФ "Инвест Актив" и разходи за емитиране и обратно изкупуване на дялове на ДФ "Инвест Актив".

9. РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ

Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративно подоходно облагане, колективните инвестиционни схеми допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък. По смисъла на т. 26 от ДР на ЗППЦК Договорен фонд Инвест Актив е колективна инвестиционна схема.

10. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, КОИТО СА НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Ръководството на Фонда декларира, че за периода след датата, към която е съставен финансовия отчет, не са настъпили важни и/или значителни за дейността на предприятието некоригиращи събития, не оповестяването, на които би повлияло за вярно и честно представяне на финансовите отчети.

11. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ФОНДА И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

ДФ "Инвест Актив" оперира в силно регулирана среда, което е предварително условие за намаляване на рисковете от операциите. Основен регулатор е Комисията за финансов надзор и в частност заместник – председателят, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" в КФН. Допълнителен контрол се осъществява и от банката депозитар.

- Оперативни рискове – това са всички рискове свързани пряко с дейността, управлението и организацията на фонда. Те се подразделят на два вида вътрешни и външни.
- Вътрешни рискове – Това са рисковете, свързани с организацията на работата на УД във връзка с управлението на ДОГОВОРНИЯ ФОНД. Те се подразделят на няколко под вида.
- Рискове свързани с персонала.
Към края на текущия отчетен период за управляващото дружество, което управлява Договорният фонд Инвест Актив работят по договор за управление седем лица, три лица на трудов договор и три лица на граждански договор.
Периодично в дружеството се извършва обучение на персонала.
- Външни оперативни рискове свързани с макроикономически, политически и др. фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на договорния фонд.

Към настоящия момент макроикономическата и политическа обстановка в България могат да бъдат определени като стабилни. Известно е, че икономиката на България следва Европейската с известно забавяне. А ситуацията на капиталовите пазари в България трябва да бъде разглеждана в светлината на общата икономическа ситуация. Наблюдава се известно пробуждане в Европа, но за съжаление то не е достатъчно силно към този момент. Може да се каже, че са налице някои положителни резултати, които биха могли да повлияят на европейската икономика да реализира растеж през 2011 г.. Но очакванията все още са колебливи.

Поясненията на страници от 1 до 6 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Към края на 2010 г. Националният статистически институт на България отчита, че БВП на страната за 2010 г., получен като сума от тримесечните данни, нараства в реално изражение с 0.2% спрямо 2009 година. За Българската фондова борса и инвеститорите определено първото тримесечие на 2011 г. бе добро, след като индексите регистрираха сериозни повишения. В последния ден на месец март 2011 г. индексите ни приключиха разнопосочно, като SOFIX добави 0.4%, а широкият BG 40 загуби 0.3% от стойността си. В политически план в края на 2010 г. започна един много интересен процес – първо в Северна Африка, а впоследствие и в Близкия изток, който повечето политици и анализатори побързаха да определят като „демократизиране“ или „преход към демокрация“. Тези събития доведоха до значително покачване на цените на суровия петрол. Времето ще покаже какви отражения ще дадат върху икономиката на Света и по конкретно върху България. Природните бедствия сполетели Япония – третата икономическа сила в Света и нанесените щети на икономиката ѝ също дадоха отражение на Световните борсови индекси.

- Инвестиционни рискове – това са всички рискове свързани със състава и структурата на портфейла на фонда – при инвестициите във финансови инструменти се спазват правилата на договорния фонд и определените лимити за видовете финансови инструменти. Редуциране на нивото на риск по отношение на инвестициите на договорния фонд се осъществява основно посредством диверсификация на портфейла. Също така могат да бъдат сключвани и сделки за хеджиране на определени позиции.
- За управлението на рисковете на договорния фонд се прилага дългосрочна и краткосрочна стратегия, изградена е и ефективна и навременна система за отчетност.
- Други рискове, свързани с дейността на договорния фонд са: пазарният, кредитен, ликвиден и риска от концентрация. Пазарният риск е свързан с възможността да се реализират загуби поради неблагоприятно изменение в цените на финансовите инструменти, лихвените проценти, валутни курсове. Ликвидният риск изразява възможността от загуби в резултат от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. За целта договорният фонд поддържа ликвидни активи съгласно нормативните изисквания – към 31.03.2011 г. паричните средства в разплащателна сметка и депозити на Фонда представляват 228575,34 лв или 20.68 % от активите. Рискът от концентрация се състои от възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област и др. Последният риск се ограничава с подходяща диверсификация на активите, инвестициите на фонда са насочени в различни области на икономиката – както финансовата сфера, така и в производството.
- Технологичен риск - това са рисковете свързани със загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии - неадекватност на провежданите операции, липса на прецизност на методите на обработка на данните, ниско качество на използваните данни. Рисковете от този характер се управляват посредством периодично архивиране на информацията, дефинирани са нива на достъп на служителите на УД според длъжностната им характеристика, както и различните класове информация, която се съхранява.

Представяващ :

Цанко Коловски

Член на УС и
Изпълнителен директор

*ДОГОВОРЕН ФОНД "ИНВЕСТ АКТИВ"
Пояснителни бележки
Финансов отчет към 31 март 2011 г.*



Поясненията на страници от 1 до 6 представляват неразделна част от финансовия отчет.