

Годишен доклад за дейността на Договорен фонд Астра Баланс за 2008

1. Данни за Договорния фонд

С решение № 1201-ДФ от 23.09.2008 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество “Астра Асет Мениджмънт” АД е издадено разрешение да организира и управлява ДФ “Астра Баланс” (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 се смята за учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. Емисията дялове и Фондът като емитент са вписани и в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН.

Договорният фонд е 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. 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.

Нетната стойност на активите на Договорния фонд е най-малко 500,000 лева, като този минимален размер трябва да бъде достигнат за период до една година от датата на учредяването. Имуществото на фонда е разделено на дялове, като номиналната стойност на един дял е 10 лева. Дяловете на Фонда са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централен депозитар АД (безналични ценни книжа).

На 06.10.2008г. стартира публичното предлагане на дялове на Фонда. От 16.12.2008г. Фондът е допуснат за търговия на Неофициален пазар на “Българска фондова борса – София” АД.

Фондът се организира и управлява от управляващото дружество “Астра Асет Мениджмънт” АД и няма органи на управление. При осъществяване на действия по управление на Фонда управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действия за сметка на Фонда. Организирането, управлението на дейността и обслужването на Фонда са регламентирани в ЗППЦК и подзаконовите актове по прилагането му, както и в Наредба № 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорни фондове.

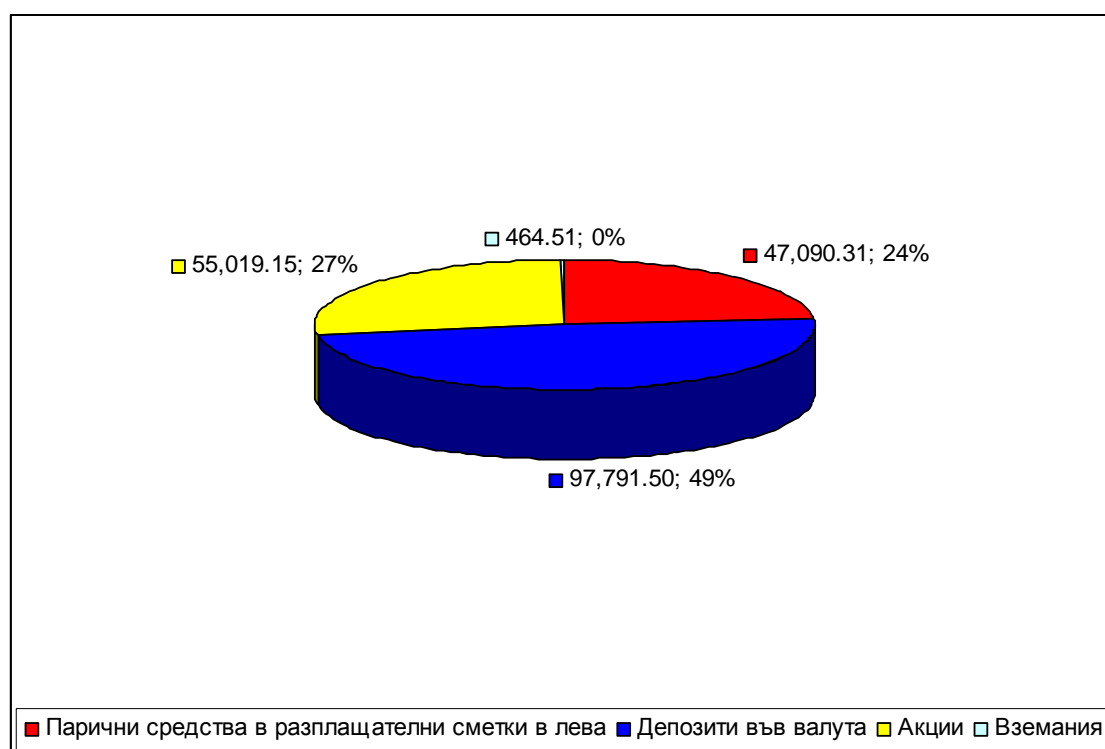
2. Развитие на дейността и състояние на портфейла на Договорен фонд Астра Баланс

Договорен фонд Астра Баланс започва публичното предлагане на своите дялове на 6 октомври 2008 година. Първият ден, в който се емитират дялове и фондът реално започва дейността си, е 16 октомври 2008 година. Набраните средства са в достатъчен размер, който позволява осъществяването на приетата инвестиционна политика. За

времето до края на 2008 година са емитирани 20,000.0000 броя дялове .и няма обратно изкупуване на дялове.

През трите месеца активност Фондът действа в съответствие с предварително дефинираната инвестиционна стратегия, предвиждаща инвестиране предимно в акции и облигации. Структурирането на портфейла се извърши постепенно, като се предприе по-предпазлив подход при първоначалната покупка на активи, обусловено от големите колебания на финансовите пазари. Към края на 2008 година активите инвестирани в акции се състоят от няколко на брой публично търгувани компании. През периода средствата по разплащателна сметка са около една четвърт от размера на портфейла, а . 49% от активите в края на периода са предоставени на краткосрочен депозит, деноминиран в евро.

В следващата графика е представена структурата на портфейла по видове активи.



В процеса по инвестиране на набраните средства и структуриране на портфейла си, Договорен фонд Астра Баланс е изложен на рискове, по-съществените от които са *пазарен риск, кредитен риск, валутен риск и ликвиден риск. Пазарният риск* се проявява в цената на търгуваните инструменти, която се променя в зависимост от търсенето и предлагането. Тези колебания в цените на отделните позиции в портфейла се отразяват и в нетната стойност на активите на Фонда. Този риск, присъщ на отделните емитенти на ценни книжа, може да бъде ограничен чрез диверсификация на инвестиционния портфейл на Фонда. В правилата на Фонда са заложени ограничения, които предотвратяват концентрация в отделни активи и по този начин ограничават пазарния риск. *Кредитният риск* е свързан с невъзможността на дадено лице, което е получило заемни средства да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме дължимите лихви или главница. Този риск съществува за Фонда, предвид на факта, че част от средствата са инвестирани в банкови депозити. Фондът е положил усилия за минимизирането му посредством анализ на банките, в които се инвестира.

Валутният риск е налице, тъй като дяловете на Фонда са деноминирани в лева, докато част от инвестициите му в определени моменти могат да са деноминирани в евро. Възможността за неблагоприятна промяна на валутния курс на еврото към лева е минимална, поради наличието на фиксиран курс и ангажимент за поддържането му на настоящите нива. Няма валутен риск за инструментите деноминирани в лева. **Ликвидният риск** е възможността Фондът да не може да посрещне свои задължения. Той се проявява в случаи, когато част от инвестициите в портфейла не могат да се продадат на справедлива пазарна цена и не могат да се осигурят пари за посрещане на предстоящи плащания. Фондът се стреми да управлява този риск като поддържа минимални ликвидни средства в съответствие с нормативната уредба и приетите правила.

През декември 2008 година дяловете на Договорен фонд Астра Баланс бяха допуснати до търговия на Българска фондова борса – София. Присвоеният борсов код на емисията е MFO1.

3. Ликвидност

Структурата на активите на Договорен фонд Астра Баланс е съобразена с нормативните изисквания за непрекъснато поддържане на ликвидни средства. През целия период относителният дял на парите по разплащателна сметка и инвестициите с падеж до 3 месеца е над регулативно заложен прег от минимум 10% от размера на портфейла, като към края на 2008 година над 70% от активите отговарят на тези условия, което е показател за много добра ликвидност. Също така, останалата част от инвестициите е в ликвидни финансови инструменти, които са борсово търгувани и при необходимост могат да се продадат без да се понесат значителни загуби от транзакциите.

4. Капиталови ресурси

Договорен фонд Астра Баланс не е юридическо лице и няма записан и внесен капитал. Капиталът на фонда се формира в следствие на емитиране на дялове, съответно намалява при обратното им изкупуване. За периода са емитирани 20,000 броя дялове на обща стойност 200,000.00 лева. Няма обратно изкупени дялове.

В края на 2008 година собственият капитал, който се равнява на нетната стойност на активите, е 200,000.06 лева. В следващата таблица е представено формирането му.

Собствен капитал	Стойност към 31 декември 2008
Емитирани дялове	200,000.00
Обратно изкупени дялове	0.00
Нетен резултат от емитиране и обратно изкупуване на дялове	200,000.00
Нетен резултат от преоценка на ценни книжа	857
Натрупана печалба/загуба за периода	0.06
Общо собствен капитал	200,000.06

Задълженията на Договорен фонд Астра Баланс към края на 2008 година са в размер на 375.41 лева и включват възнаграждение за управляващото дружество, такси към банката депозитар, задължения към инвестиционен посредник и БФБ.

5. Финансови резултати за 2008 година

5.1. Структура на активите

Към 31.12.2008г. инвестиционният портфейл на Фонда е структуриран съгласно инвестиционната стратегия и инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация. Активите на Фонда са представени в следните групи като абсолютна стойност и процент от общо активите към края на 2008 година:

	Към 31.12.2008 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства по банкови депозити	97 792	48.81%
Парични средства по безсрочни депозити	47 090	23.50%
Акции	55 019	27.46%
Вземания	464	0.23%
Общо активи:	200 365	100,00%

5.2. Структура на пасивите

Съгласно Правилата на Договорен Фонд “Астра Баланс”, задълженията на Фонда към управляващото дружество, банката депозитар, одиторското предприятие, и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно. Разходите за учредяване на фонда се начисляват в продължение на една календарна година от датата на достигане на нетната стойност на активите на Фонда в размер на 500 000 лева.

Към 31 декември 2008 година задълженията на Фонда са в размер на 365 лева. В следващата таблица е посочена структурата на задълженията за 2008 година.

Текущи задължения	Към 31.12.2008
Управляващото дружество	339
Банката-депозитар	2
Задължения по сделки с финансови инструменти	24
Общо текущи задължения	365

5.3. Резултати от дейността

Към 31 декември 2008 година общите приходи на Фонда възлизат на 28 818 лева. Приходите от дейността на Фонда са формирани от:

- капиталова печалба от промяна на пазарните цени на активите, включени в портфейла на Фонда
- лихви (купонни пращания) от инвестиции в инструменти на паричния пазар и дългови ценни книжа
- положителни разлики от промяна на валутни курсове

В таблицата са представени приходите на Фонда, като приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 94.14% от общите приходи на Фонда, а приходите от лихви по банкови депозити – 4.24% от общите приходи:

Финансови приходи	31.12.2008 (BGN)
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	
Положителни разлики от операции с финансови активи	27 129
Приходи от лихви, в т.ч.	1 689
<i>по банкови депозити</i>	1 222
<i>по разплащателни сметки</i>	467
Други	
Общо финансови приходи	28 818

Към 31 декември 2008 година финансовите разходи за дейността на Фонда възлизат на 27 961 лева.

Към нефинансовите разходи се отнасят и начисляват ежедневно възнагражденията за управляващото дружество, банката - депозитар и годишната такса към БФБ.
Към 31.12.2008г. нефинансовите разходи на Фонда са в размер на 857 лева.

Финансови разходи	31.12.2008 (BGN)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	49
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	27 777
Други	135
Общо финансови разходи	27 961
Нефинансови разходи	
Разходи за Управляващото дружество	831
Разходи за Банката-депозитар	16
Такси към БФБ	10
Общо финансови разходи	857

В други се отнасят платените разходи за трансфер на ценни книжа на Банката-депозитар, а така също и банковите такси.

В следващата таблица разходите са представени като процент от средната нетна стойност на активите 2008 година. Общо разходите на Астра Баланс са 0.45% от нетна стойност на активите в края на 2008 година.

Наименование на разходите	31.12.2008 (BGN)	% спрямо НСА към 31.12.2008
Разходи за Управляващото дружество	831	0.42%
Разходи за Банката-депозитар	149	0.07%
Разходи за инвестиционния посредник	128	0.06%
Разходи за независим финансов одит	-	0.00%
Разходи за учредяване	-	0.00%
Такси към КФН	-	0.00%
Такси към БФБ	10	0.00%
Общо разходи	1 118	0.56%

6. Важни събития, настъпили след края на отчетния период.

Няма важни събития, които са настъпили след края на годината до изготвянето на този доклад и които биха могли да повлияят съществено върху финансовото състояние и обичайната дейност на Договорен фонд Астра Баланс.

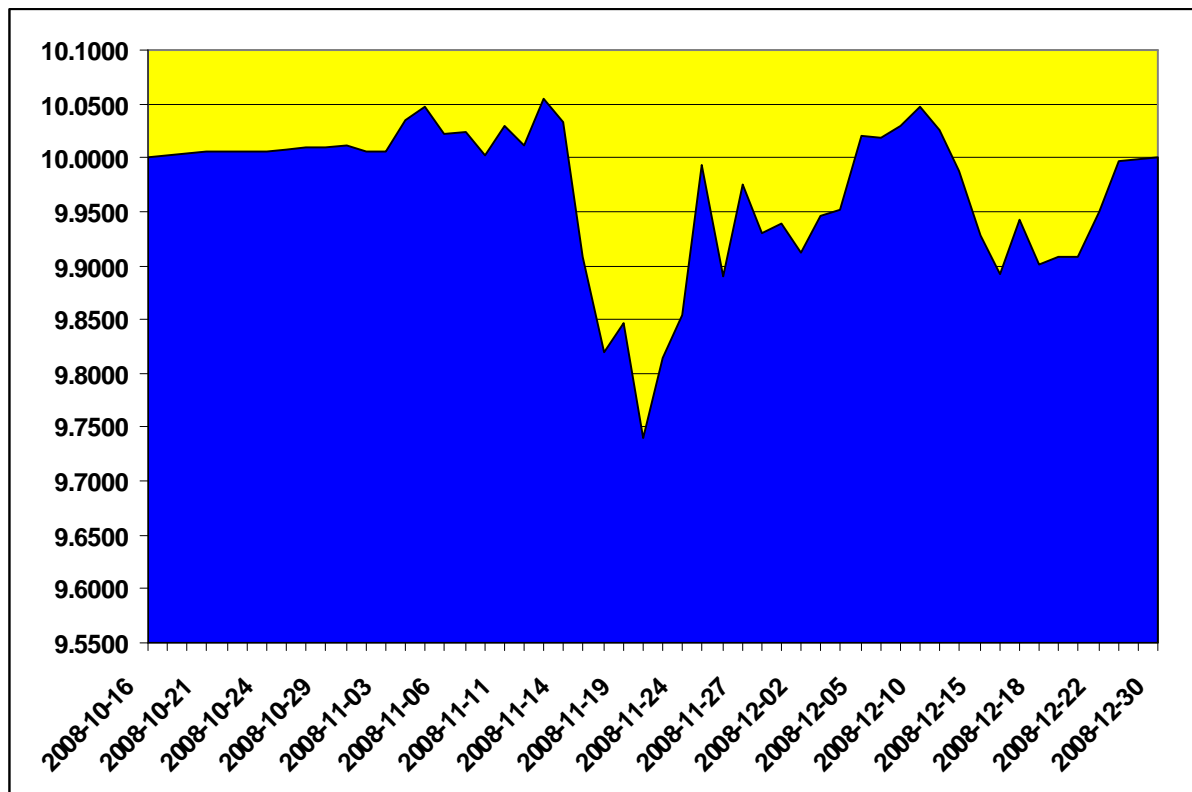
7. Промени в цената на дяловете на Договорен фонд Астра Баланс през отчетния период

Активите на Договорен фонд Астра Баланс всеки работен ден се преоценяват към пазара по методи, които са заложили в проспекта и правилата на фонда. На тази основа всеки работен ден се изчислява и публикува нетна стойност на активите на един дял, която служи за определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове от фонда. Тъй като фондът не разпределя дивидент, всички промени в нетната стойност на активите на един дял изцяло отразяват постигнатите инвестиционни резултати.

Емисионната стойност се формира на база нетната стойност на активите на един дял, като за инвестирани суми до 49 999.99 лв. тя е увеличена с разходите по емитиране в размер на 0.50%. За суми над 50 000 лв. няма разходи по емитиране. Към края на 2008 година Фондът не е достигнал нетна стойност на активите от 500 000 лева, поради което не изкупува обратно дялове.

Номиналната стойност на един дял е 10 лева. В деня, когато за първи път се записват дялове от фонда, емисионната стойност е равна на номиналната стойност от 10 лева.

Следващата графика представя промяната на нетната стойност на активите на един дял през периода.



През периода няма обратно изкупени дялове. В следващата таблица е представена информация за броя и цените на емитираните дялове.

Показател	Стойност към 31 декември 2008
Минимална емисионна стойност	10.0000
Максимална емисионна стойност	10.0000
Средно претеглена емисионна стойност	10.0000
Брой дялове в обращение към края на периода	20,000.0000

8. Предвиждано развитие на Договорен фонд Астра Баланс през 2009 година

Дейността на Договорен фонд Астра Баланс се влияе пряко от развитието на финансовите пазари, които регистрират значителни колебания през последните месеци. Също така тези колебания се отразяват и в предпочитанията на потенциалните инвеститори на средства във фонда и могат да доведат до промяна в техните рискови склонности. За 2009 година се предвижда изграждането и поддържането на балансиран портфейл с присъствието на няколко класа активи – акции, облигации и банкови депозити, както и ликвидни средства. Тази структура ще е ориентирана към инвеститори с умерен рисков профил.

Очаква се увеличение на средствата под управление чрез емитиране на нови дялове, главно от институционални инвеститори, които желаят да инвестират в балансиран портфейл с очаквана възвръщаемост по-висока от краткосрочните лихвени проценти и в същото време много добра ликвидност. Непосредствена цел е достигане на нетна стойност на активите от 500 000 лева, което ще даде възможност за започване на обратно изкупуване на дялове.

Валентина Цонева:

Изпълнителен директор
Астра Асет Мениджмънт АД