Годишен доклад за дейността на Договорен фонд Астра Кеш за 2008

1. Данни за Договорния фонд

С решение № 1202-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 Кеш" (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 действа 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 Кеш

Договорен фонд Астра Кеш започва публичното предлагане на своите дялове на 6 октомври 2008. Към 31 декември 2008 декември са емитирани 199,908.6006 броя дялове и няма обратно изкупуване дялове.

През трите месеца активност Фондът действа в съответствие с приетата инвестиционна стратегия, предвиждаща инвестиране предимно в ликвидни финансови активи –

банкови депозити и други инструменти на паричния пазар. Направи се анализ на повечето търговски банки в България и сравнение на предлаганите лихвени проценти по депозити в лева и евро за стандартните срокове до падежа – 1, 3, 6 и 12 месеца. На тази основа се избраха няколко банки, при които се предоставиха дългосрочни и краткосрочи депозити в евро. През целия период се поддържа салдо по разплащателна сметка в размер на около 1.5% от стойността на портфейла. В края на 2008 година нетните активи под управление са 2,021,905.86 лева, като над 97% от тях са деноминирани в евро.

В процеса по инвестиране на набраните средства и структуриране на портфейла си, Договорен фонд Астра Кеш е изложен на рискове, по-съществените от които са *кредитен риск*, *валутен риск и ликвиден 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 значителна част от средствата са инвестирани в банкови депозити. Фондът е положил усилия за минимизирането му посредством диверсификация и 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 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 може да се прояви в случаи, когато част от инвестициите в портфейла не могат да се продадат на справедлива пазарна цена и да 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 Кеш бяха допуснати до търговия на Българска фондова борса – София. Присвоеният борсов код на емисията е MFO2.

3. Ликвидност

Структурата на активите на Договорен фонд Астра Кеш 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 заложения праг от минимум 10% от размера на портфейла. Условията по договорените дългосрочни депозити позволяват прекратяването им във всеки един момент и гарантирано изплащане на цялата главница, което допълнително увеличава ликвидната позиция на портфейла.

4. Капиталови ресурси

Договорен фонд Астра Кеш 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 199,908.6006 броя дялове на обща стойност 2,000,505.00 лева. Няма обратно изкупени дялове.

В края на 2008 година собственият капитал, който се равнява на нетната стойност на активите, е *2,021,905.86* лева. В следващата таблица е представено формирането му.

Собствен капитал	Стойност към 31 декември 2008
Емитирани дялове	2,000,505.00
Обратно изкупени дялове	0.00
Нетен резултат от емитиране и обратно изкупуване на дялове	2,000,505.00
Натрупана печалба/загуба за периода	21,400.86
Общо собствен капитал	**2,021,905.86**

Задълженията на Договорен фонд Астра Кеш към края на 2008 година са в размер на *2672.71* лева и включват възнаграждение за управляващото дружество, както и част от разходите за учредяване, задължения към одитори, КФН 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	1 969 153	97.26%
Парични средства по безсрочни депозити	30 204	1.49%
Вземания	25 212	1.25%
Общо активи:	**2 024 569**	**100,00%**

5.2. Структура на пасивите

Съгласно Правилата на Договорен Фонд "Астра Кеш**"**, 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 2008г. задълженията на Фонда са в размер на *2 663* лева. В следващата таблица е посочена структурата на задълженията за 2008 година.

Текущи задължения	**Към 31.12.2008**
Управляващо дружество	1 285
Банката-депозитар	-
Доставчици	1 378
Общо текущи задължения	**2 663**

Задълженията към доставчици включват задължения към одиторското предприятие, Комисията за финансов надзор и разходи за учредяване.

5.3. Резултати от дейността

Към 31 декември 2008 година общите приходи на Фонда възлизат на *26 401 лева* и са формирани основно от лихви от инвестициите в банкови депозити .

Финансови приходи	**31.12.2008 (BGN)**
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	
Положителни разлики от операции с финансови активи	
Приходи от лихви, в т.ч.	26 401
по банкови депозити	25 502
по разплащателни сметки	899
Други	
Общо финансови приходи	**26 401**

Към 31 декември 2008 година финансовите разходи за дейността на Фонда възлизат на *172 лева*.

Към нефинансовите разходи се отнасят и начисляват ежедневно възнагражденията за управляващото дружество и независимия финансов одит, годишните такси към БФБ и КФН, месечната такса за банката депозитар, разходите за учредяване на фонда.
Към 31.12.2008г. нефинансовите разходи на Фонда са в размер на *4 828* лева.

Финансови разходи	**31.12.2008 (BGN)**
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	172
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	
Други	
Общо финансови разходи	**172**
Нефинансови разходи	
Разходи за Управляващото дружество	3 140
Разходи за независим финансов одит	600
Разходи за учредяване	668
Такси към КФН	410
Такси към БФБ	10
Общо финансови разходи	**4 828**

В следващата таблица разходите са представени като процент от средната нетна стойност на активите през 2008 година. Общо разходите на Астра Кеш са 0.25% 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	3 140	0.31%
Разходи за независим финансов одит	600	0.06%
Разходи за учредяване	668	0.07%
Такси към КФН	410	0.04%
Такси към БФБ	10	0.00%
Общо разходи	**4 828**	**0.48%**

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 Кеш.

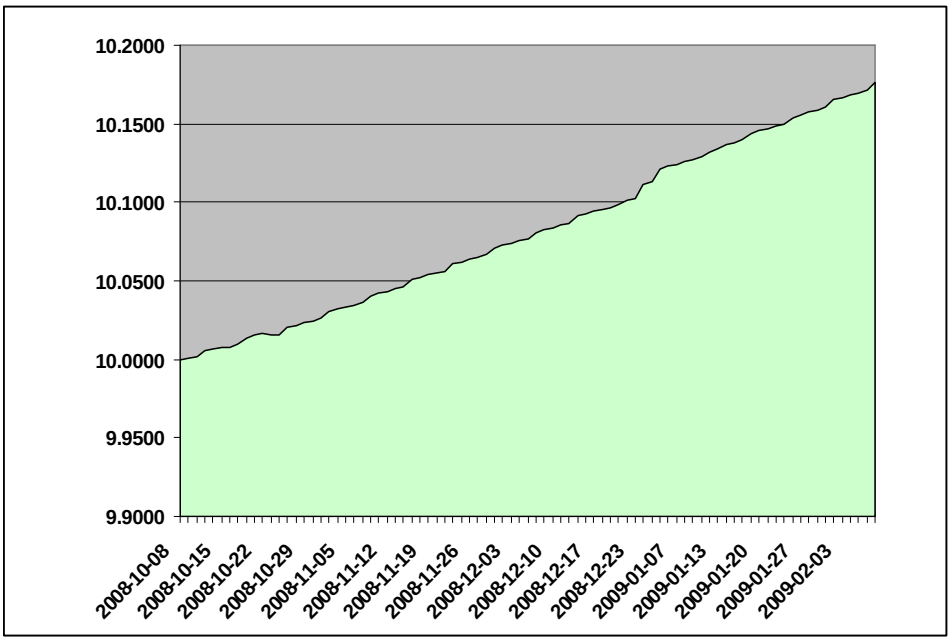
7. Промени в цената на дяловете на Договорен фонд Астра Кеш през отчетния период

Активите на Договорен фонд Астра Кеш всеки работен ден се преоценяват към пазара по методи, които са заложени 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 249 999.99 лв. тя е увеличена с разходите по емитиране в размер на 0.05%. За суми над 250 000 лв. няма разходи по емитиране. Цената на обратно изкупуване на дяловете на фонда също се формира от нетната стойност на активите на един дял, като в определени случаи тя се намалява в зависимост от размера и периода на инвестицията. За поръчки на стойност до 249 999.99 лв. и срок на инвестицията до 6 месеца включително разходите по обратно изкупуване на дялове са 0.15%, докато за поръчки на стойност над 250 000 лв. и срок на инвестицията до 6 месеца включително разходите по обратно изкупуване на дялове са 0.05%.

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	10.0071
Средно претеглена емисионна стойност	10.0071
Брой дялове в обращение към края на периода	199,908.6006

8. Предвиждано развитие на Договорен фонд Астра Кеш през 2009

През 2009 се предвижда стабилно представяне на фонда и положителни инвестиционни резултати. Очакванията са за запазване на структурата на портфейла близка до настоящата, с голям относителен дял на банковите депозити. Основен източник на възвращаемост ще са лихвите по депозити, тъй като структурата на активите в портфейла не позволяват реализирането на капиталови печалби или загуби.

През 2009 година очакванията са за увеличение на размера на активите под управление чрез привличане на нови клиенти и емитиране на допълнителни дялове. Инвестиционната стратегия е ориентирана към поемане на нисък риск и в условия на силни колебания на финансовите пазари фондът предоставя възможност за по-предпазливо ориентирани инвеститори.

Валентина Цонева: .....

Изпълнителен директор
Астра Асет Мениджмънт АД