

Годишен доклад за дейността на Договорен фонд „Астра Енерджи“ за 2017

1. Данни за Договорния фонд

С решение № 335-ДФ от 07.05.2013 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество „Астра Асет Мениджмънт“ АД е издадено разрешение да организира и управлява ДФ „Астра Енерджи“ (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 с 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.

Договорният фонд е обособено имущество за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, на парични средства, набрани чрез публично предлагане и действия на принципа на разпределение на риска. По своята правна същност Фондът е непсонифицирано 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 (чистото имущество) на Договорния Фонд не може да бъде по-малка от равностойността на 500 000 лева в щатски долари по централния курс на Българска народна банка. След достигане на петна стойност на активите (НСА) от равностойността на 500 000 лева в щатски долари, средномесечната НСА не може да бъде по-малка от равностойността на 500 000 лева в щатски долари в продължение на 6 последователни месеца. Имуществото на Фонда е разделено на дялове, като номиналната стойност на един дял е 10 щатски долара. Дяловете на Фонда са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централен депозитар АД (безпалични ценни книжа).

Фондът се организира и управлява от управляващото дружество „Астра Асет Мениджмънт“ АД и пяма органи на управление. При осъществяване на действия по управление на Фонда управляващото дружество действа от името и за сметка на Фонда

Организирането, управлението на дейността и обслужването на Фонда са регламентирани в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (Наредба №44/2011г.).

2. Развитие на дейността и състояние на портфейла на Договорен фонд „Астра Енерджи“

Договорният фонд започва публичното предлагане на своите дялове на 25 април 2014 година. Първият ден, в който се смятат дялове и Фондът реално започва дейността си, е 25 април 2014 година. Набраните средства са в достатъчен размер, който позволява осъществяването на приетата инвестиционна политика. Към края на 2017 г. общият брой дялове в обращение е 161 830.9508.

Фондът действа в съответствие с предварително дефинираната инвестиционна стратегия, предвиждаща инвестиране предимно в акции и дялове на борсово търгувани фондове. Настоящата инвестиционна цел на Фонда е да осигури на инвеститорите естествена защита срещу инфлацията и ниска корелация с другите основни класове активи (акции и облигации) чрез инвестиране във финансови инструменти, които отразяват представянето на борсово търгувани стоки и суровини. Реализираната доходност се основава предимно на капиталови печалби при поемане на умерено до високо ниво на риск. Фондът инвестира преимуществено в дялове на борсово търгувани фондове и колективни инвестиционни схеми, които дават експозиция към международните пазари на стоки и суровини, както и в акции на компании, които оперират в сектори, свързани с добив и обработка на стоки и суровини и чиято цена отразява тяхното представяне.

За постигане на инвестиционна си цел, Фондът е инвестирал в чуждестранни финансови инструменти – 54,93% от активите към 31.12.2017 г. Структурирането на портфейла се извърши постепенно, като се предприе по-предпазлив подход при първоначалната покупка на активи, обусловено от големите колебания на финансовите пазари.

В следващата таблица е представена структурата на портфейла по видове активи към края на 2016 и 2017 г.

Портфейл на ДФ Астра Енерджи към	31/12/2017		31/12/2016	
	Стойност	Относителен дял като % от общите активи	Стойност	Относителен дял като % от общите активи
1. Парични средства в разплащателни сметки в лева	65 863	4,98%	81 825	5,37%
2. Парични средства в разплащателни сметки във валута	255 014	19,29%	554 355	36,39%
3. Акции и дялове на борсово търгувани фондове	726 088	54,93%	887 323	58,24%

4. Вземания*	274 878	20,79%		
5. Разходи за бъдещи периоди	117	0,01%		
Общо активи	1 321 960	100,00%	1 523 502	100,00%

*Вземанията по т.4 са в резултат на неприключен сетълмент от продажба на ценни книжа

В процеса по инвестиране на набраните средства и структуриране на портфейла си, Договорен фонд „Астра Енерджи“ е изложен на рисков, по-съществени 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 сметици на ценни книжа, може да бъде ограничен чрез диверсификация на инвестиционния портфейл на Фонда. В правилата на Фонда са заложили 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*, свързан с дяловете на Фонда, е резултат от неблагоприятното изменение на валутата, в която са деноминирани инструментите, съставляващи инвестиционния портфейл на фонда спрямо валутата на дяловете. Инвестиционната стратегия предвижда засмане на позиции както в щатски долари така и в евро. Поради факта, че дяловете на Фонда са в щатски долари, Управляващото дружество ще използва стандартни механизми за ограничаване на риска от неблагоприятна промяна на стойността на инвестициите на Фонда, деноминирани във валута различна от щатския долар. Такива механизми са покупко-продажба на фючърсни и форуърдни сделки, спот сделки, валутни опции. *Ликвидният риск* е възможността Фондът да не може да посрещне краткосрочни и дългосрочни задължения. Това е рискът при определени условия да се окаже трудно или невъзможно за Управляващото дружество да продаде притежавани от Фонда финансови инструменти на изгодна цена. Фондът ще инвестира на ликвидни международни регулирани пазари, където този риск е силно ограничен. Това ще осигури във всеки един момент възможността Фондът да изплати всички свои задължения на разумна цена и при минимален риск.

3. Ликвидност

Структурата на активите на Договорен фонд „Астра Енерджи“ е съобразена с нормативните изисквания за непрекъснато поддържане на ликвидни средства. През целия период относителният дял на паричните средства (парите по разплащателна сметка и инвестициите в краткосрочни банкови депозити) е над регулативно заложен праг от минимум 5% от размера на портфейла, като към края на 2017 година 24,27% от активите

отговарят на тези условия, което е показател за добра ликвидност. Също така, останалата част от инвестициите на Фонда е в ликвидни финансови инструменти, които са борсово търгувани и при необходимост могат да се продадат без да се понесат значителни загуби от трансакциите.

4. Капиталови ресурси

Договорен фонд „Астра Енерджи“ не е юридическо лице и няма записан и внесен капитал. Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове се формират в следствие на емитиране на дялове, съответно намаляват при обратното им изкупуване.

В края на 2017 година нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове, които се равняват на нетната стойност на активите, са 809 230.29 щатски долара или равностойност в лева 1 319 700.84.

В следващата таблица е представено формирането им.

Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	31.12.2017 (лева)	31.12.2016 (лева)
Емитирани дялове	3 555 204	3 555 204
Обратно изкупени дялове	(552 511)	(552 511)
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(652 515)	(652 515)
Нетен резултат от емитиране и обратно изкупуване на дялове	2 350 178	2 350 178
Нетен резултат от преценка	(363 538)	
Неразпределена печалба	48 913	-
Непокрита загуба	(877 385)	(877 385)
Натрупана печалба/загуба за периода	161 533	48 912
Общо нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	<u>1 319 701</u>	<u>1 521 705</u>

Задълженията на Договорен фонд „Астра Енерджи“ към края на 2017 година са в размер на 2 259 лева и включват възнаграждение за управляващото дружество, такси към банката депозитар, задължения към контрагенти и задължения, свързани със сделки с финансови инструменти.

5. Финансови резултати за 2017 година

5.1. Структура на активите

Към 31.12.2017 инвестиционният портфейл на Фонда е структуриран съгласно инвестиционната стратегия и инвестиционните ограничения. Активите на Фонда са представени в следните групи като абсолютна стойност и процент от общо активите към края на 2017 година:

	31.12.2017 (лева)	Относително тегло (%)
Парични средства по безсрочни депозити	320 877	24.27%
Акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти и КИС	726 088	54.93%
Вземания	274 878	20.80%
Общо активи:	1 321 843	100.00%

5.2. Структура на пасивите

Съгласно Правилата на Договорен Фонд "Астра Енерджи", 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, считано от 25.04.2014 година (датата на достигане на нетната стойност на активите на Фонда в размер на 500 000 лева).

Към 31 декември 2017 година задълженията на Фонда са в размер на 2 259 лева. В следващата таблица е посочена структурата на задълженията към 2017 година.

Текущи пасиви	31.12.2017 (лева)	31.12.2016 (лева)
Задължение към Управляващо дружество	545	635
Задължения към контрагенти	852	852
Задължение към Банката-депозитар	528	310
Задължения по сделки с финансови инструменти	334	
Общо текущи пасиви	2 259	1 797

5.3. Резултати от дейността

Към 31 декември 2017 година общите приходи на Фонда възлизат на 3 825 398 лева. Приходите от дейността на Фонда са формирани от:

- капиталова печалба от промяна на пазарните цени на активите, включени в портфейла на Фонда
- лихви от банкови депозити и разплащателни сметки
- положителни разлики от промяна на валутни курсове

В таблицата са представени приходите на Фонда, като приходите от операции с финансови активи и инструментите представляват 33.64% от общите приходи на Фонда.

Наименование на приходите	31.12.2017 (лева)	31.12.2016 (лева)
Положителни разлики от операции с финансови активи	1 286 838	3 117 966
Приходи свързани с валутни операции	2 533 686	2 170 513
Приходи от лихви, в т.ч. <i>по разплащателни сметки</i>	7 7	79 79
<i>Приходи от дивиденди</i>	4 867	3 937
Общо приходи	3 825 398	5 292 495

Към 31 декември 2017 година общия размер на разходите на Фонда възлиза на 3 663 866 лева.

Към разходите се отнасят и начисляват ежедневно възнагражденията за Управляващото дружество и независимия финансов одит, годишната такса към КФН, месечните такси за Банката-депозитар и ЦД.

В следващата таблица е посочена структурата на разходите за 2017 година.

Наименование на разходите	31.12.2017 (лева)	31.12.2016 (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	1 328 787	3 164 668
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	2 320 417	2 065 635
Разходи за Управляващото дружество	6 559	6710
Разходи за Банката-депозитар	3 726	3320
Разходи за ЦД	634	624

Разходи за одит	800	800
Други финансови разходи	2 474	1375
Разходи за КФН	450	450
Други разходи	19	-
Общо разходи	<u>3 663 866</u>	<u>5 243 582</u>

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

В следващата таблица общо оперативните разходи, свързани с дейността на Фонда са представени като процент от средната нетна стойност на активите през 2017 година.

	31.12.2017	% спрямо ср. НСА за 2017
Други финансови разходи	2 474	0.19%
Разходи за външни услуги	12 189	0.93%
<i>Разходи за Управляващото дружество</i>	6 559	0.50%
<i>Разходи за Банката-депозитар</i>	3 726	0.29%
<i>Разходи за ЦД</i>	634	0.05%
<i>Разходи за одит</i>	800	0.06%
<i>Разходи за КФН</i>	450	0.03%
<i>Други разходи</i>	20	0.00%
Общо оперативни разходи	<u>14 663</u>	<u>1.12%</u>

6. 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 Енерджи“.

7. Промени в цената на дяловете на Договорен фонд „Астра Енерджи“ през отчетния период

Активите на Договорен фонд „Астра Енерджи“ се преоценяват всеки работен ден 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, ако инвестираната сума от едно лице е до 50 000.00 щатски долара включително тя е увеличена с разходите по сметиране в размер на 0.50%. Ако инвестираната сума от едно лице е по-голяма от 50 000.00 щатски долара, няма разходи по емитиране. Стойността на обратно изкупуване се формира на база нетната стойност на активите на един дял.

Номиналната стойност на един дял е 10 щатски долара.

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



В следващата таблица е представена информация за емисионната стойност и стойността на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „Астра Енерджи“ в щатски долари за 2017 г.

2017 г.

	Емисионна стойност на 1 дял		Стойност на 1 дял за обратно изкупуване	
	до 50 000	над 50 000	до 12 мес.	над 12 мес.
Минимална	4,2622	4,2410	4,2410	4,2410
Максимална	5,0259	5,0009	5,0009	5,0009
Среднопретеглена	4,6788	4,6555	4,6555	4,6555

8. Предвиждано развитие на Договорен фонд „Астра Енерджи“ през 2018 година

Дейността на Договорен фонд „Астра Енерджи“ се влияе пряко от изменението на цените в сектора на стоките и суровините, които по принцип се характеризират с висока променливост. За 2018 година се предвижда поддържането на портфейл с умерено до високо ниво на риск и инвестиране във финансови инструменти, отразяващи представянето на борсово търгувани стоки и суровини.

Очаква се увеличение на средствата под управление чрез емитиране на нови дялове, главно от институционални инвеститори, които желаят да инвестират в портфейл имащ за цел да им осигури естествена защита срещу инфлацията и ниска корелация с другите основни класове активи (акции и облигации) чрез инвестиране във финансови инструменти, които отразяват представянето на борсово търгувани стоки и суровини.

Иво Благосв:

Изпълнителен директор

Милена Дучева:

Член на СД