



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ "Конкорд Фонд - 4 Енергетика"

31 декември 2014 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на ДФ "Конкорд Фонд – 4 Енергетика"

за финансовата 2014 г.

I. Развитие на дейността и състояние на договорния фонд.

1. Развитие на дейността

Договорен фонд „Конкорд Фонд – 4 Енергетика” („Фондът”) е организиран и управляван от Управляващо дружество „Конкорд Асет Мениджмънт” АД (бивше УД БенчМарк Асет Мениджмънт АД), гр. София, въз основа на решение на Общото събрание на акционерите на Управляващото дружество, проведено на 12.09.2007 година. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор № 105 – ДФ/21.06.2012 г., разрешението е издадено на основание Решение №4-ДФ от 6 октомври 2005 година на Комисия за финансов надзор и във връзка с решение от заседание на ОСА на УД Конкорд Асет Мениджмънт АД, проведено на 08 май 2012 година, за промяна на наименованието на договорния фонд от Договорен фонд „БенчМарк Фонд – 4 Енергетика” на Договорен фонд „Конкорд Фонд – 4 Енергетика”. Предметът му на дейност е колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска.

Дейността по организиране, управление, продажба и обратно изкупуване на дялове от Фонда, както и разкриване на информация относно дейността му, се администрира от УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД на адрес гр. София, бул. „Тодор Александров” №141. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, Управляващото дружество посочва, че действа от името и за сметка на Договорния фонд.

След извършена промяна в собствеността на Управляващото дружество и смяната на неговото наименование от УД „БенчМарк Асет Мениджмънт” АД на УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД на дружеството е издаден лиценз №46-УД/21.06.2012 г., издаден на основание Решение №389-УД от 15 юни 2005 г. на Комисията за финансов надзор. Променен е и адресът на управление: гр. София, бул. „Тодор Александров“ № 141.

„Конкорд Фонд – 4 Енергетика” представлява обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи съгласно ЗКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска. Всички активи, придобити за Договорния фонд, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Договорния фонд се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на Конкорд Фонд – 4 започва на 05 февруари 2008 година. На 13 февруари 2008 година нетната стойност на активите достига 500 000 лева и съгласно действащата нормативна уредба започва определянето на цена на обратно изкупуване. Броят на дяловете към 31 декември 2014 година възлиза на 70 306.4311 броя.

Профилът на Фонда е умерен до високо рисков. Фондът инвестира в акции. Управляващото дружество на основание и при условия, установени и допустими от закона,

е възложило депозитарните услуги по отношение на активите на Конкорд Фонд – 4 да бъдат управлявани от „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД. Търговията с дялове на Фонда се извършва на гишета, осигурени от Управляващото дружество.

Към 31 декември 2014 година Фондът няма открити клонове. Поради спецификата на дейността на Договорния фонд, през отчетния период не са извършвани научни изследвания и разработки.

2.Обем и структура на инвестициите в портфейла на ДФ "Конкорд Фонд - 4 Енергетика" по видове финансови инструменти към 31.12.2014 г.

Наименование на актива	Стойност (хил. лева)	Процент от активите
Акции	448	82.03%
Разплащателна сметка в лева	13	2.37%
Разплащателна сметка във валута	85	15.60%
Обща стойност на активите	546	100.00%

2.1.Процентно съотношение на притежаваните акции по секторен признак

Отрасъл	Стойност (хил. лева)	Процент от активите
Газоснабдяване	75	13.76%
Енергоснабдяване	94	17.28%
Инженерингова дейност	19	3.49%
Петролна индустрия	260	47.50%
Общо:	448	82.03%

3. Ликвидност

Във всеки момент от започване на функционирането си ДФ "Конкорд Фонд - 4 Енергетика" е отговарял на нормативно определените изисквания за ликвидност. Управляващото дружество регулярно е предоставяло на Комисията за финансов надзор необходимите отчети за дейността на фонда.

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 44/20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества на Комисията за финансов надзор.

За да се избегнат ликвидни проблеми, се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит "на виждане", краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Предвид възможността за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден Управляващото дружество следи изходящите и входящи парични потоци на дневна база.

При констатиране на ликвидни проблеми се уведомяват съответните заинтересовани лица: Звеното за нормативно съответствие и Съвета на директорите.

През 2015 г. не се очаква Фондът да срещне ликвидни проблеми като следствие на вълна от обратни изкупувания. Дори и да има такива, активите на фонда са инвестирани в изключително ликвидни акции на енергийни компании. Анализът на типа инвеститори

вложили средства в дялове на Фонда показва, че значителна част от емитираните дялове са държани от дългосрочни институционални инвеститори, с хоризонт значително надвишаващ една година от влагането на средствата им.

В съответствие с Проспекта на Фонда, структурата на неговите активи и дела в ценни книжа от един или друг вид е, както следва:

Активи	Относителен дял (%) в активите на Фонда
Акции на български и чуждестранни емитенти от сектор ЕНЕРГЕТИКА	до 90%
Корпоративни облигации, емитирани от български и чуждестранни публични компании, опериращи в сектор ЕНЕРГЕТИКА	до 50%
Парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства	Не по-малко от 10%
Деривативни инструменти	до 10%

Съгласно правилата на Фонда ликвидните средства – парични средства на каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити трябва във всеки един момент да бъдат не по-малко от 10% от активите му. През отчетния период ликвидните средства са били над 10 % от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период Фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са неликвидни и са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

Към 31 декември 2014 г. задълженията на Фонда възлизат на 984 лв. представляващи задължение към Управляващото дружество. Задължението на фонда е погасено през първия месец от следващата година.

4. Финансови резултати от дейността през 2014 г.

Отчетените приходи за 2014 година са:

Приходи	2014	2013
	'000 лв	'000 лв
Печалби от финансови активи на разположение за продажба, прекаласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	7	6
Печалби от продажба на финансови активи на разположение за продажба	-	2
Приходи от дивиденди	14	16
Печалба от валутна преоценка	177	157
	198	181

Отчетените разходи за 2014 година са:

Разходи	2014	2013
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Загуби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	(3)	(19)
Такси и комисионни към Управляващото дружество	(16)	(17)
Такси и комисионни към банката депозитар	(6)	(6)
Други разходи	(4)	(4)
Загуба от валутна преоценка	(134)	(175)
	(163)	(221)

Броят издадени дялове към 31.12.2014 г. е 70 306.4311 броя.

Броят издадени дялове към 31.12.2013 г. е 70 283.8859 броя.

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2014 г. е 7.7583 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на активите на един дял се определят за всеки понеделник и четвъртък съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2014 г., като нетна стойност на активите на един дял е 7.7587 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 545 490 лв.

Премийният резерв към 31 декември 2014 г. е както следва:

Премийен резерв	2014	2013
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Премийен резерв	328	326
Премии, свързани с емитиране на дялове	(10)	-
Отбиви свързани с обратно изкупуване на дялове	9	2
	327	328

Нетната печалба/ (загуба) от финансови активи на разположение за продажба за 2014 г. и 2013 г. е както следва:

	2014 '000 ЛВ	2013 '000 ЛВ
Печалби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	7	6
Загуби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	(3)	(19)
Печалби от продажба на финансови активи на разположение за продажба	-	2
Печалби от валутни преоценки на финансови инструменти на разположение за продажба	177	157
Загуби от валутни преоценки на финансови инструменти на разположение за продажба	(134)	(175)
Приходи от дивиденди	14	16
	61	(13)

II. Основни рискове, пред които е изправен ДФ "Конкорд Фонд – 4 Енергетика"

Управлението на риска във Фонда се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Отдел за нормативно съответствие - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от дяловете в обръщение на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до предприемане на насилствени продажби на активи при неблагоприятни цени. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), както бе посочено по-горе, Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2014 г. представляват 82.03% спрямо 88.00 % към 31 декември 2013 г. от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до

отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Фондът е изложен на риск към конкретен икономически сектор – енергетика. Това го прави зависим от представянето на енергийните компании, в които е инвестирал. Съществува руск енергийният сектор да се представи по-лошо от средното представяне на капиталовите пазари, измерено чрез основните борсови индекси като S&P 500, DAX и т.н.

Инвеститорите във Фонда са изложени на валутен риск, поради факта, че част от активите, притежавани от Фонда, са деноминирани във валута, различна от лева или евро. До този момент фондът носи валутен риск, като управлението му е пасивно и е съставено посредством равномерното разпределение на активи, деноминирани в долари, евра и други валути.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фондът са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

По-подробно описание има в пояснение 16 към годишния финансов отчет за 2013 г.

III. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване.

След края на отчетния период и до изготвянето на настоящия доклад не са настъпили събития с коригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на предоставената финансова информация в настоящия Доклад за дейността на Фонда.

IV. Предвиждано развитие на ДФ "Конкорд Фонд - 4 Енергетика"

През 2015 година дейността на Конкорд Фонд – 4 ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда – осигуряване и запазване на реалната стойност на инвестициите и тяхното нарастване във времето чрез реализиране в условията на приемлив риск на лихвен и капиталов доход, който е по-висок от дохода при алтернативните форми на инвестиране. За постигане на основната цел от инвестиционната дейност, активите на Фонда ще се управляват, като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи.

Два са основните фактори, които ще влияят върху дейността на Фонда: динамиката на цените на активите на международните капиталови пазари и в частност цените на ценните книжа от портфейла му, както и интереса към дяловете му от страна на инвеститорите. През предходната година активите на фонда отбелязаха понижение поради изтегляне на инвеститори. Основна част от усилията на екипа на УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД ще бъдат насочени към последващо повишаване на активите под управление.

При извършване на инвестиционната дейност, Управляващото дружество се придържа към изискването за висока ликвидност на активите на Фонда. Стремехът е да се изгражда стабилен портфейл от активи, който да бъде източник в средносрочен план на относително висока доходност и същевременно да не ограничава възможностите на Фонда своевременно да покрива текущите си задължения, включително и по подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове. Структурирането и управлението на инвестиционния портфейл беше съобразен със сложната среда, в която функционираше глобалната икономика.

Инвестициите в акции на Фонда са съобразени с инвестиционните ограничения съгласно Проспекта на Фонда. Във връзка с целите, обвързани със секторния характер на рисковия профил на Фонда и общата конюнктура, са селектирани такива финансови инструменти от пазари с висока ликвидност и висок кредитен и инвестиционен рейтинг.

След години на криза, през 2015 г. очакванията са за подобряване на пазарните условия при дружествата от енергийния сектор, което би се отразило благоприятно и на инвестициите на фонда. Секторът на енергийните дружества не успя да реализира възстановяване на позициите, каквото отбелязаха като цяло пазарите на акции през последните години. Секторът се представя по-слабо в сравнение с борсовия индекс S&P 500. Очакванията са за подобряване на представянето през 2015 г.

УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД предвижда нарастване на нетната стойност на активите на управлявания от него фонд ДФ "Конкорд Фонд - 4 Енергетика". В резултат на това ще се увеличи общата стойност на управляваните активи.

Усилията на ръководството през 2015 г. ще бъдат насочени към:

1. Привличането на нови инвеститори;
2. Постигането на доходност, която да е относима с рисковия профил на фондовете;
3. Привличане на институционални инвеститори;

V. Информация относно прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на Конкорд Фонд – 4 е приета през 2008 г. на заседание на Съвета на директорите на Управляващото дружество. Програма е прилагана съвместно с УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД, като си поставя следните основни цели:

- създаване на механизъм, който гарантира ефективното спазване на законите и съответните подзаконовни нормативни актове;
- защита на основните права на притежателите на дялове;
- равнопоставено третиране на инвеститорите във Фонда;
- ефикасен контрол върху управлението и изработването на процедури, осигуряващи своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани с Фонда, включително финансовото положение, резултатите от дейността, собствеността и управлението на Фонда.

В дейността си през 2014 г., мениджърският екип на УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД се придържа стриктно към принципите и постановките, залегнали в Програмата. Инвестиционната политика на Управляващото дружество е да осигури на инвеститорите в Конкорд Фонд – 4 растяща цена на дяловете при умерено до високо ниво на риск. Управляващото дружество представи в срок и пълен обем всички отчети, изисквани от ЗДКИСДПКИ и Наредба №44, като в случаите, когато нормативната уредба го изисква, публикува и съответните съобщения в корпоративния сайт на Управляващото дружество www.concord-am.bg.

Приетата през 2008 г. Програма на ДФ "Конкорд Фонд – 4 Енергетика" за прилагане на международно признатите принципи за добро корпоративно управление дава възможност за ефективно прилагане на залегналите в нея постановки и осигурява механизъм за постигане на добри резултати при управлението на Фонда. На настоящия етап не е необходимо да се правят промени в нея и поради това Програмата със своето актуализирано съдържание ще бъде прилагана и през 2015 година.

Дата: 09.02.2015 г.

Изпълнителен директор _____
/Петко Вълков/

Зам.-председател на СД _____
/Димитър Жилев/

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи на разположение за продажба	5	448	512
Пари и парични еквиваленти	6	98	70
Текущи активи		546	582
Общо активи		546	582
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	7.1	703	703
Премияен резерв	8	327	328
Резерв от преоценка	10	(94)	(24)
Натрупана загуба		(391)	(426)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		545	581
Текущи пасиви			
Задължения към Управляващото дружество	12.2	1	1
Текущи пасиви		1	1
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		546	582

Съставил: _____
/Татяна Колева/

Изпълнителен директор _____
/Петко Вълков/

Дата: 09.02.2015 г.

Зам.-председател на СД _____
/Димитър Жилев/

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 25.02.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи на разположение за продажба	9	61	(13)
Нетни приходи/(разходи) от финансови активи		61	(13)
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	12.1	(16)	(17)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	11	(6)	(6)
Други оперативни разходи	11	(4)	(4)
Загуба от оперативна дейност		(26)	(27)
Печалба/(загуба) за годината		35	(40)
Друг всеобхватен доход			
Финансови активи на разположение за продажба			
- Печалби за текущата година		(70)	74
- Рекласификация в печалбата или загубата		-	13
Друг всеобхватен доход общо		(70)	87
Общо всеобхватен доход/(загуба) за годината		(35)	47

Съставил: _____
/Татяна Колева/

Изпълнителен директор _____
/Петко Вълков/

Дата: 09.02.2015 г.

Зам.-председател на СД _____
/Димитър Жилев/

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 25.02.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.

	Основен капитал	Премиен резерв	Преоценъчен резерв	Натрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2014 г.	703	328	(24)	(426)	581
Емитирани дялове	60	(10)	-	-	50
Обратно изкупени	(60)	9	-	-	(51)
Сделки с инвеститорите в дялове	-	(1)	-	-	(1)
Печалба за годината	-	-	-	35	35
Друг всеобхватен доход	-	-	(70)	-	(70)
Общо всеобхватна печалба за годината	-	-	(70)	35	(35)
Салдо към 31 декември 2014 г.	703	327	(94)	(391)	545

Съставил: _____
/Татяна Колева/

Дата: 09.02.2015 г.

Изпълнителен директор _____
/Петко Вълков/

Зам.-председател на СД _____
/Димитър Жилев/

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 25.02.2015 г.:

Марий Апостолов

Регистриран одитор отговорен за одита

Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 29 представляват неразделна част от него.

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.

	Основен капитал	Премиен резерв	Преоценъчен резерв	Нагрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2013 г.	714	326	(111)	(386)	543
Емитирани дялове	-	-	-	-	-
Обратно изкупени	(11)	2	-	-	(9)
Сделки с инвеститорите в дялове	(11)	2	-	-	(9)
Загуба за годината	-	-	-	(40)	(40)
Друг всеобхватен доход	-	-	87	-	87
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	87	(40)	47
Салдо към 31 декември 2013 г.	703	328	(24)	(426)	581

Съставил: _____
/Татяна Колева/

Дата: 09.02.2015 г.

Изпълнителен директор _____
/Петко Вълков/

Зам.-председател на СД _____
/Димитър Жилев/

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 25.02.2015 г.:

Марий Апостолов

Регистриран одитор отговорен за одита

Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 29 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност			
Придобиване на недеривативни финансови активи		-	(52)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи		33	63
Получени дивиденди		14	17
Плащания по оперативни разходи		(27)	(27)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		20	1
Паричен поток от финансова дейност			
Постъпления от емитиране на дялове		50	-
Плащания по обратно изкупуване на дялове		(49)	(9)
Плащания по обратно изкупуване на дялове		(1)	-
Нетен паричен поток от финансова дейност		-	(9)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти			
		20	(8)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		70	80
Загуба от валутни преоценки на пари и парични еквиваленти		8	(2)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	6	98	70

Съставил: _____
/Татяна Колева/

Изпълнителен директор _____
/Петко Вълков/

Дата: 09.02.2015 г.

Зам.-председател на СД _____
/Димитър Жилев/

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 25.02.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Договорен фонд „Конкорд Фонд – 4 Енергетика” („Договорният фонд”) е организиран и управляван от УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД (бивше УД БенчМарк Асет Мениджмънт АД), гр. София въз основа на решение на Общо събрание на акционерите, проведено на 12.09.2007 г. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор № 103 – ДФ/ 26.06.2012 г., разрешението е издадено на основание Решение №4-ДФ от 6 октомври 2005 година на Комисия за финансов надзор и във връзка с решение от заседание на ОСА на УД Конкорд Асет Мениджмънт АД, проведено на 08 май 2012 година, за промяна на наименованието на договорния фонд от Договорен фонд „БенчМарк Фонд – 4 Енергетика” на Договорен фонд „Конкорд Фонд – 4 Енергетика”. Предметът му на дейност е колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска.

Дейността по организиране, управление, продажба и обратно изкупуване на дялове от Фонда, както и разкриване на информация относно дейността му, се администрира от УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД на адрес гр. София, бул. „Годор Александров” № 141. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, Управляващото дружество посочва, че действия от името и за сметка на Договорния фонд.

„Конкорд Фонд – 4 Енергетика” не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Договорния фонд се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото на Фонда.

Фондът емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в законодателството и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 05 февруари 2008 година. На 12 февруари 2008 година нетната стойност на активите достига 502 974.24 лева и започва определянето на цена на обратно изкупуване на дялове на Фонда.

Активите собственост на Фонда са под попечителството на „Райфайзенбанк България” ЕАД, която контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда.

Фондът е със седалище и адрес на управление в гр. София, бул. „Годор Александров“ № 141.

Дяловете на Фонда не са регистрирани на Българска фондова борса. Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000002089.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева (‘000 лв.), включително сравнителната информация за 2013 г., освен ако не е посочено друго.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1 Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г.:

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС през декември 2013 г.

Измененията позволяват да продължи отчитането на хеджиране в случай на новирание на деривативи в резултат на законови промени, които са определени като хеджиращи инструменти и които не се търгуват на борсата. Измененията в стандарта няма да окажат влияние върху дейността на Фонда и оповестената информация във финансовия отчет, защото Фондът не притежава хеджиращи инструменти.

3.2 Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Фонда

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Управляващото дружество е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС**МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС****МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС****МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС****СФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС****МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС****МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС****МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., все още не е приет от ЕС****МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС****Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС**

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта от които ефект върху финансови отчет на Фонда се очаква да имат промените в МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“.

Към настоящия момент ръководството на управляващото дружество все още оценява възможните ефекти от бъдещото прилагане на новите стандарти.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда:

- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажменти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

Следва да се отбележи, че при съставянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран). Фондът прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фонда:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

Фонда няма нито едно от посочените по-горе условия за представяне на два сравнителни периода, така че финансовия отчет е представен с един сравнителен период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.4. Отчитане по сегменти

Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от операции с ценни книжа, от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви по депозити и лихвоносни ценни книжа и от дивиденди.

Приходите от лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент.

Приходите от дивиденди се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с финансови инструменти.

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката Депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове ("Транзакционни разходи"). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за обратно изкупуване и са в размер на 3.00 % от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към Управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 5-то число на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фонда стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се 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.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.8. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финансови активи, с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за

определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Финансови разходи”, „Финансови приходи” или „Други финансови позиции”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи”.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изгълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други разходи”.

Финансови активи на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които са определени като финансови активи на разположение за продажба или не спадат към нито една от останалите категории финансови активи. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата. Когато финансов актив на разположение за продажба бъде продаден или обезценен, натрупаните печалби и загуби, признати в другия всеобхватен доход, се рекласифицират от собствения капитал в печалбата или загубата за отчетния период и се представят като рекласифицираща корекция в другия всеобхватен доход. Лихви, изчислени по метода на ефективната лихва, и дивиденди се признават в печалбата или загубата като „финансови приходи”.

Възстановяване на загуби от обезценка се признава в другия всеобхватен доход, с изключение на дълговите финансови инструменти, при които възстановяването се признава в печалбата или загубата, само ако възстановяването може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след момента на признаване на обезценката.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.concord-am.bg. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции на разположение за продажба

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

▶ По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия.

▶ Ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

▶ Ако не може да се приложи горната точка цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай че в предходния 30-дневен период е извършено увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по горе описаните методи, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез последователно прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози,
- метод на нетната балансова стойност на активите, и
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

Последваща оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се извършва:

- ▶ За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:
 - ▶ по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден.
 - ▶ при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- ▶ За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:
 - ▶ по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката.
 - ▶ при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
 - ▶ при невъзможност да се приложи начинът за оценка по втора подточка оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

Български и чуждестранни облигации на разположение за продажба

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

- ▶ По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.
- ▶ Ако не може да се определи цена по реда на по предходната точка, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ датата на оценката, за който има сключени сделки.
- ▶ В случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по реда на втора точка, а в случай че регулираният пазар не работи в деня на оценка - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.
- ▶ В случаите, когато се извършва последваща оценка на облигации, по които предстои плащане на лихва, и публикуваната чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, последващата оценка се формира, като към публикуваната цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката. Към нетната цена се добавя натрупания лихвен купон към деня на извършване на оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

При невъзможност да бъде приложен редът по горе цитираните точки, при формиране на цена за последваща оценка на облигации, търгувани на регулиран пазар, както и за последващата оценка на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари, се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. В случай че временното спиране на обратно изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите.

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина

За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

- ▶ по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден.

- ▶ при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

- ▶ по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката.

- ▶ при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

- ▶ при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

4.9. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, 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 промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.10. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и краткосрочни депозити или депозити без падеж, които са лесно

обращаеми в конкретни парични суми и които не съдържат риск от промяна в стойността им при тяхното прекратяване.

4.11. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

4.12. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите "капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 16 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда;

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки понеделник и четвъртък.

Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.13. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат на предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на

задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критерии за признаване на актив, се смятат за условни активи.

4.14. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 от 2011 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.15. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.15.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 от 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.15.2. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи. Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

5. Финансови активи на разположение за продажба

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност 2014 '000 лв.	стойност 2013 '000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	448	512
		448	512

5.1. Инвестиции в акции

Отрасъл	Справедлива	Справедлива
	стойност 2014 '000 лв.	стойност 2013 '000 лв.
Газоснабдяване	75	72
Енергоснабдяване	94	91
Инженерингова дейност	19	29
Петролна индустрия	260	320
Инвестиции в акции	448	512

5.2. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31.12.2014 г.	Ниво 1 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи на разположение за продажба		
Инвестиции в акции	448	448
	448	448

През отчетния период не е имало значими трансфери между нива 1 и 3.

31.12.2013 г.	Ниво 1 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи на разположение за продажба		
Инвестиции в акции	512	512
	512	512

Определяне на справедливата стойност на ниво 1

Справедливата стойност на финансовите активи търгувани на активни пазари (какви са публично търгуемите ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

6. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	13	9
- евро	12	37
- долари	73	24
Пари и парични еквиваленти	98	70

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

7. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

7.1. Дялове в обръщение

	2014 Брой дялове	2014 Стойност '000 лв.	2013 Брой дялове	2013 Стойност '000 лв.
Брой дялове в началото на годината	70 284	703	71 415	714
Обратно изкупени дялове	(5 876)	(60)	(1 131)	(11)
Емитирани дялове	5 898	60	-	-
Брой дялове в края на годината	70 306	703	70 284	703

7.2. Емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на един дял на Фонда

Нетната стойност на активите на един дял се определят за всеки понеделник и четвъртък съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

	31.12.2014 лв.	31.12.2013 лв.
Номинал	10	10
Емисионна стойност за един дял	7.8359	8.5102
Цена на обратно изкупуване за един дял	7.7583	8.2623

Съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2014 г., като нетна стойност на активите на един дял е 7.7587 лв., емисионната стойност 7.8363 лв., цената на обратно изкупуване е 7.7587 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 545 490 лв.

8. Премияен резерв

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Премияен резерв към 1 януари	328	326
Премии, свързани с емитиране на дялове	(10)	-
Отбиви свързани с обратно изкупуване на дялове	9	2
Премияен резерв към 31 декември	327	328

9. Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи на разположение за продажба

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Печалби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	7	6
Загуби от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	(3)	(19)
Печалби от продажба на финансови активи на разположение за продажба	-	2
Печалби от валутна преоценка на финансови активи на разположение за продажба	177	157
Загуби от валутна преоценка на финансови активи на разположение за продажба	(134)	(175)
Приходи от дивиденди	14	16
	61	(13)

10. Печалби и загуби от преоценка на финансови активи на разположение за продажба

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода	(24)	(111)
Печалби от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати в другия всеобхватен доход	660	612
Загуби от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, признати в другия всеобхватен доход	(730)	(537)
Печалби от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	3	19
Загуби от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата или загубата за периода	(7)	(6)
Печалби от валутна преоценка на финансови активи на разположение за продажба	15	6
Загуби от валутна преоценка на финансови активи на разположение за продажба	(11)	(7)
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в края на периода	(94)	(24)

11. Оперативни разходи

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Такси и комисионни към Управляващото дружество	(16)	(17)
Такси и комисионни към банката депозитар	(6)	(6)
Други разходи	(4)	(4)
	<u>(26)</u>	<u>(27)</u>

Годишното възнаграждение за банката депозитар, където се съхраняват активите на фонда е в размер на 0.01 % от средномесечната нетна стойност на активите на Фонда, но не по-малко от 500 лева. За 2014 година възнаграждението възлиза на 6 000 лв. или 1.01% от средните нетни активи на Фонда на годишна база.

Възнаграждението на Управляващото дружество е в размер на 3% от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния фонд и се изчислява ежедневно. През отчетния период Управляващото дружество на фонда е взело решение за промяна в таксата управление на фонда. Същата считано от 25 септември 2014 година е променена на 2% от средната годишна нетна стойност на активите, като не се променя начина на изчисляването ѝ.

Другите разходи извършвани от Фонда, в размер на 4 хил.лв. (2013 г.: 4 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, депозитарни услуги и др. подобни. Възнаграждението за независим финансов одит на финансовия отчет за 2014 г., съгласно сключен договор е в размер на 2 хил. лв.

12. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество и другите управлявани от него договорни фондове и инвестиционно дружество, собствениците на Управляващото дружество, друг ключов управленски персонал и инвестиционния посредник АВС Финанс АД.

12.1. Сделки с Управляващото дружество

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	(16)	(17)
	<u>(16)</u>	<u>(17)</u>

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 16 376 лв. и представлява 2.74 % от средната годишна стойност на активите.

12.2. Задължения към Управляващото дружество

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Задължения към Управляващо дружество	1	1
	<u>1</u>	<u>1</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2014 г., но не платена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

13. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът не е осъществявал инвестиционни и финансови сделки, при които да не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци.

14. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи, предявени искиове и поети задължения.

15. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	Пояснение	2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи на разположение за продажба:			
Инвестиции в акции	5.1	448	512
		448	512
Кредити и вземания:			
Пари и парични еквиваленти	6	98	70
		98	70
Финансови пасиви	Пояснение	2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Задължения към Управляващото дружество	12.2	1	1
		1	1

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 16.1.

16. Рискове, свързани с финансовите инструменти

16.1. Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Управлението на риска във Фонда се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Отдел нормативно съответствие - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен дял от дяловете в обръщение на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), както бе посочено по-горе, Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2014 г. представляват 82.03% спрямо 88.00 % към 31 декември 2013 г. от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск, на който е изложен Фондът, е лихвеният. Предвижданията на Управляващото дружество са, че в краткосрочен и средносрочен план няма да се наблюдава намаление на лихвените равнища.

Инвеститорите във Фонда са изложени на валутен риск, поради факта, че част от активите, притежавани от Фонда, са деноминирани във валута, различна от лева или евро. Управлението на валутния риск се осъществява основно посредством точно разпределение на активите в различни валути, което само по себе си до известна степен минимизира валутния риск. От друга страна практиката през последните години показва, че спадането на американския долар се отразява положително на акциите, а от друга страна повишаването на амер. долар води до нарастване на стойността на активите, деноминирани в долари.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и

политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

От началото на дейността си Фондът е сключвал хеджиращи сделки с цел минимизиране на валутен и пазарен риск.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фондът са пазарен риск и секторен риск.

16.2. Валутен риск

Сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани в евро. Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	Издаване на краткосрочен риск		
	Евро '000 лв.	NOK '000 лв.	USD '000 лв.
31 декември 2014 г.			
Финансови активи	150	20	364
Общо издаване на риск	150	20	364
31 декември 2013 г.			
Финансови активи	191	24	358
Общо издаване на риск	191	24	358

16.3. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

Лихвоносните финансови активи, притежавани от Фонда, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск: корпоративни облигации и парични средства.

16.4. Парични средства

С цел поддържане на висока ликвидност 17.97 % от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца.

Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2014 %	2013 %
Разплащателни сметки	100.00	100.00
	100%	100%

16.5. Ценови риск

Основният ценови риск, на който е изложен Фондът е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

Конкорд Асет Мениджмънт АД измерва ценовия риск на инвестициите чрез приложимия за съответния пазар количествен метод - историческа волатилност измерена чрез стандартно отклонение за период един месец. При невъзможност за прилагане на този метод се използва стандартното отклонение на индексите на регулираните пазари, на които се търгуват дадени акции, като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

16.6. Кредитен риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи на разположение за продажба	448	512
Пари и парични еквиваленти	98	70
	546	582

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Досегашните наблюдения върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения.

Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

16.7. Ликвиден риск

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 44 на КФН и изискванията за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

За да се избегнат ликвидни проблеми, се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит "на виждане", краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Предвид задължението за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден Управляващото дружество следи изходящите и входящи парични потоци на дневна база. При констатиране на ликвидни проблеми се уведомяват съответните заинтересовани лица: лицето, отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант и Съвета на директорите.

През 2015 г. не се очаква Фондът да срещне ликвидни проблеми като следствие на вълна от обратни изкупувания. Анализът на типа инвеститори вложили средства в дялове на Фонда показва, че значителна част от емитираните дялове са държани от дългосрочни инвеститори, с хоризонт значително надвишаващ една година от влягането на средствата им. Очакванията за предстоящо възстановяване на фондовия ни пазар допълнително способстват за такова предположение.

Съгласно правилата на Фондът ликвидните средства – парични средства на каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити трябва във всеки един момент да бъдат не по-малко от 10% от активите му. През отчетния период ликвидните средства са били над 10 % от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период Фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на Фонда са неликвидни и са с остатъчен матуритет до 2 месеца.

Към 31 декември 2014 г. задълженията на Фонда възлизат на 984 лв. представляващи задължение към Управляващото дружество за последния месец от отчетния период, което е погасено през първия месец от следващата година.

17. Политика и процедури за управление на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на капитала на Фонда, използването му за генериране на доход се извършва от Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на звеното за нормативно съответствие, отдел „Управление на риска” и активното взаимодействие с отдел “Счетоводство” съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	545	581
Дълг	1	1
- Пари и парични еквиваленти	(98)	(70)
Нетен дълг	(97)	(69)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.18)	1:(0.12)

18. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

19. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Конкорд Асет Мениджмънт АД от името и за сметка на ДФ Конкорд Фонд - 4 Енергетика на 11.02.2015 г.