

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ДОГОВОРЕН ФОНД
„БЕНЧМАРК ФОНД–4 ЕНЕРГЕТИКА“
2011 ГОДИНА

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31 декември 2011 година

ДФ "БенчМарк Фонд-4 Енергетика"

(хил. лева)

	Бележка*	31.12.2011	31.12.2010
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи	>> 7	536	1 497
Пари и парични еквиваленти	>> 8	93	238
Вземания и други текущи активи	>> 9	20	-
Общо текущи активи		649	1 735
Общо активи		649	1 735
Пасиви			
Текущи пасиви			
Такси за депозитарни услуги и управление	>> 10	2	4
Общо текущи пасиви		2	4
Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване		647	1 731
Общо пасиви		649	1 735

*Номер на бележката от приложението към Междинния финансов отчет - "Счетоводна политика и бележки"

Приложенията от страница 9 до 28 са неразделна част от Междинния финансов отчет

ПЕТКО ВЪЛКОВ

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ЛЮБОМИР БОЯДЖИЕВ

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ТАТЯНА КОЛЕВА

ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ

УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

Дата: 10.01.2012 г.

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода приключващ на 31 декември 2011 г.
ДФ "БенчМарк Фонд-4 Енергетика"

(хил. лева)

	Бележка*	31.12.2011	31.12.2010
Приходи			
Финансови приходи			
Приходи от операции с финансови инструменти	>> 11	108	123
Приходи от дялово участие	>> 11	57	37
Приходи от лихви	>> 11	3	8
Приходи от валутни операции	>> 11	720	741
Общо финансови приходи		888	909
Разходи			
Финансови разходи			
Разходи от операции с финансови инструменти	>> 12	- 267	- 302
Разходи от валутни операции	>> 12	- 712	- 678
Общо финансови разходи		- 979	- 980
Резултат от операции с финансови инструменти		- 91	- 71
Оперативни разходи			
Такси за депозитарни услуги и управление	>> 12	- 53	- 60
Разходи за получени услуги	>> 12	- 1	- 1
Разходи за други такси	>> 12	- 4	- 5
Общо оперативни разходи		- 58	- 66
Промяна в нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване		- 149	- 137
Друг всеобхватен доход			
Преоценка на финансови активи		67	118
Общ друг всеобхватен доход	>> 13	67	118
Общо всеобхватен доход за периода		- 82	- 19

*Номер на бележката от приложението към Междинния финансов отчет - "Счетоводна политика и бележки"

Приложенията от страница 9 до 28 са неразделна част от Междинния финансов отчет

ПЕТКО ВЪЛКОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ЛЮБОМИР БОЯДЖИЕВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ТАТЯНА КОЛЕВА
ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

Дата: 10.01.2012 г.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК
за периода приключващ на 31 декември 2011 г.
ДФ "БенчМарк Фонд-4 Енергетика"

(хил. лева)

	Бележка*	31.12.2011	31.12.2010
Паричен поток от оперативната дейност			
Изходящ паричен поток от сделки с ФИ	>> 14	- 187	-1 539
Входящ паричен поток от сделки с ФИ	>> 14	1 102	1 652
Такси за депозитарни услуги и управление	>> 14	- 56	- 60
Парични плащания на доставчици	>> 14	- 1	- 1
Други такси	>> 14	- 1	- 1
Нетен паричен поток от оперативната дейност		857	51
Паричен поток от финансовата дейност			
Паричен поток от емитиране на дялове с право на обратно изкупуване	>> 15	3	-
Паричен поток по обратно изкупени дялове с право на обратно изкупуване	>> 15	-1 005	- 120
Нетен паричен поток от финансовата дейност		-1 002	- 120
Нетно изменение на парите и паричните еквиваленти		- 145	- 69
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		238	307
Пари и парични еквиваленти в края на периода		93	238

**Номер на бележката от приложението към Междинния финансов отчет - "Счетовод на политика и бележки"*

Приложенията от страница 9 до 28 са неразделна част от Междинния финансов отчет

ПЕТКО ВЪЛКОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ЛЮБОМИР БОЯДЖИЕВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ТАТЯНА КОЛЕВА
ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

Дата: 10.01.2012 г.

**Отчет за промените в нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване
към 31 декември 2011 година
ДФ "БенчМарк Фонд-4 Енергетика"**

(хил. лв.)

	Емитирани дялове по номинал	Обратно изкупени дялове по номинал	Резерв при емитирани и обратно изкупуване	Резерв от преоценка на финансови инструменти	Натрупана печалба/загуба за периода	Общо нетни активи
Салдо към 01 януари 2010 година	2 999	- 640	- 108	- 299	- 83	1 869
Промени в нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове						
Изменение за сметка на собствениците на дялове	1	- 156	36	-	-	- 119
Последваща оценка на финансови инструменти	-	-	-	118	-	118
Общ всеобхватен доход	-	-	-	-	- 137	- 137
Салдо към 31 декември 2010 година	3 000	- 796	- 72	- 181	- 220	1 731
Промени в нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове						
Изменение за сметка на собствениците на дялове	4	-1 378	372	-	-	-1 002
Последваща оценка на финансови инструменти	-	-	-	67	-	67
Общ всеобхватен доход	-	-	-	-	- 149	- 149
Салдо към 31 декември 2011 година	3 004	-2 174	300	- 114	- 369	647

Пояснения към справката се намират в Раздел VI и Раздел III точка 11 от приложението към Междинния финансов отчет - "Счетовод на политика и бележки"

Приложенията от страница 9 до 28 са неразделна част от Междинния финансов отчет

ПЕТКО ВЪЛКОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ЛЮБОМИР БОЯДЖИЕВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ТАТЯНА КОЛЕВА
ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ
УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

Дата: 10.01.2012 г.

СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА И БЕЛЕЖКИ
КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
НА ДОГОВОРЕН ФОНД
„БЕНЧМАРК ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА“
2011 ГОДИНА

СЪДЪРЖАНИЕ:

I. ДОГОВОРЕН ФОНД „БЕНЧМАРК ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА“, ГР. СОФИЯ	9
II. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „БЕНЧМАРК ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА“ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	9
>> 1.1. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	9
>> 1.2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА	10
>> 2. ОТЧИТАНЕ НА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА	11
>> 2.1. ОПЕРАЦИИ ПО ПОКУПКО-ПРОДАЖБА НА ЦЕННИ КНИЖА.....	11
>> 2.2. ПОСЛЕДВАЩО ОЦЕНЯВАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА	12
>> 2.3. ОПЕРАЦИИ С ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА	12
>> 3. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ.....	12
>> 4. ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ	12
>> 5. ТЕКУЩИ АКТИВИ И ПАСИВИ	13
>> 6. ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИ	13
III. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ДФ „БЕНЧМАРК ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА“	14
>> 7. ФИНАНСОВИ АКТИВИ	14
>> 8. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ.....	15
>> 9. ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ	15
>> 10. ТЕКУЩИ ПАСИВИ.....	15
IV. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	15
>> 11. ПРИХОДИ.....	15
>> 12. РАЗХОДИ.....	16
>> 13. ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД.....	17
V. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК.....	18
>> 14. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ	18
>> 15. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	19
VI. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПОДЛЕЖАЩИ НА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ С ПРАВО НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	19
VII. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА	20
>> 16. ПАЗАРЕН РИСК.....	22
>> 17. КРЕДИТЕН РИСК.....	23
>> 18. ОПЕРАЦИОНЕН РИСК.....	24

>> 19. ЛИКВИДЕН РИСК	25
>> 20. РИСК ОТ КОНЦЕНТРАЦИЯ	27
>> 21. СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ НА ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ	27

VIII. СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ОТЧЕТА ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ 28

I. ДОГОВОРЕН ФОНД „БЕНЧМАРК ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА“, ГР. СОФИЯ

Договорен фонд „БенчМарк Фонд-4 Енергетика“ („Договорния фонд“) е организиран и управляван от УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД, гр. София, въз основа на решение, взето на Общо събрание на акционерите, проведено на 12.09.2007 г. Фондът има издадено разрешение №32-ДФ от Комисията за финансов надзор от 09 януари 2008 година с предмет на дейност колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа 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 на Фонда, както и разкриване на информацията относно дейността на Договорния фонд се управлява от УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД на адрес гр. София, ул. „Вискяр планина“ № 19.

„БенчМарк Фонд-4 Енергетика“ не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от ЗППЦК на парични средства. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвеститорите 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 ЗППЦК 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.

II. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „БЕНЧМАРК ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА“ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

>> 1.1. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2011 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

За текущата финансова година Фонда е приел всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата дейност.

От възприемането на тези стандарти и/или тълкувания, в сила за годишни периоди започващи на 1 януари 2011 г., не са настъпили промени в счетоводната политика на Фонда,

освен някои нови и разширяването на вече установени оповестявания, без това да доведе до други промени - в класификацията или оценката на отделни отчетни обекти и операции. Финансовият отчет е представен в лева и всички суми са закръглени до най-близките хиляда лева (хил. лева), освен ако е упоменато друго.

Фондът представя сравнителна информация в този финансов отчет за една предходна година.

Когато е необходимо, сравнителните данни се рекласифицират (и/или преизчисляват), за да се постигне съпоставимост спрямо промени в представянето в текущата година.

>> 1.2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика на Договорен фонд „БенчМарк Фонд–4 Енергетика“ е разработена съгласно изискванията на текущото счетоводно законодателство, Международните стандарти за финансови отчети и Международните счетоводни стандарти. Целта на счетоводната политика е да създаде сигурност относно финансовите отчети, които да представят вярно и достоверно финансовото състояние на Фонда.

Финансовите отчети на Фонда са изготвени въз основа на изискванията на Международните стандарти за финансови отчети и Международните счетоводни стандарти.

Счетоводството на Фонда се осъществява при спазване на следните основни принципи:

- ▶ текущо начисляване – приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, а не когато се получават пари или парични еквиваленти, свързани с тях, като по този начин операциите се отразяват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;
- ▶ действащо предприятие – преценява се способността на Договорния фонд да продължи нормално своята дейност в предвидимото бъдеще; Фондът няма намерение да ликвидира или намали значително своята дейност; не са налице събития и условия, които биха могли да се отразят съществено върху дейността му;
- ▶ предпазливост – отчитане на всички предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- ▶ съпоставимост между приходи и разходи – разходите, извършени по определена сделка или операция, се отразяват в периода, в който се получават изгодите от сделката; приходите се признават в периода, в който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- ▶ предимство на съдържанието пред формата – отчетите трябва да отразяват икономическата същност на събитията и операциите, а не тяхната правна форма;
- ▶ запазване на счетоводната политика от предходни периоди – с цел постигане на съпоставимост на финансовите отчети през отделните периоди;
- ▶ последователност – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети трябва да се запазва през отделните периоди, освен ако не е настъпила значителна промяна в характера на дейността на Фонда и промяната би довела до по-достоверно представяне на финансовото му състояние или в случай че промяната във финансовите отчети е наложена от нормативен акт;
- ▶ същественост – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети; несъществените суми с подобен характер се обединяват и не се посочват като отделна статия в отчета;
- ▶ компенсиране – компенсиране между активи и пасиви, и приходи и разходи не се извършва, освен когато това се изисква или е разрешено от друг Международен счетоводен стандарт. Компенсиране между приходи и разходи се допуска и в случаите, когато това би отразило по-точно същността на операцията или събитието.

Фондът осъществява счетоводната си отчетност въз основа на принципа за документална обосновааност, като спазва изискванията за съставянето на документите съгласно действащото законодателство.

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), които включват Стандартите и Разясненията, приети от Съвета за Международни счетоводни стандарти. Те обхващат – стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз.

През отчетния период Фонда прилага всички нови и/ или изменени стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти и от Комитета за разяснения на Международните стандарти за финансово отчитане, които засягат дейността му.

Промените в стандартите и тълкуванията, или нови стандарти и тълкувания от 2011 година не са оказали влияние върху счетоводната политика на Фонда и върху отчитането на активите, пасивите и резултатите на Фонда.

>> 2. ОТЧИТАНЕ НА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА

>> 2.1. ОПЕРАЦИИ ПО ПОКУПКО-ПРОДАЖБА НА ЦЕННИ КНИЖА

Отчитането на сделките с ценни книжа се извършва съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 32 и Международен счетоводен стандарт 39.

Първоначалното заприходяване на ценните книжа в Отчета за финансовото състояние на Фонда се извършва по тяхната цена на придобиване, която включва покупната стойност и всички пряко свързани разходи.

Ценните книжа се разпределят в няколко групи, в зависимост от инвестиционните цели на Фонда:

- ▶ държани за търгуване – ценни книжа, които са придобити главно с цел получаване на печалба вследствие на краткосрочните колебания в цената им или дилърския марж. Деривативните финансови инструменти винаги се класифицират като държани за търгуване, освен в случаите, когато са определени като ефективни хеджиращи инструменти;
- ▶ държани до падеж - ценни книжа с фиксирано или определимо плащане и фиксиран падеж, които Фондът има положителното намерение и възможност да запази до падежа им;
- ▶ на разположение за продажба – ценни книжа, които не попадат в горните две групи.

Всички ценни книжа, собственост на Фонда през отчетния период, са отнесени към групата на ценните книжа, на разположение за продажба.

Договорният фонд е възприел метода на отчитане на сделки с ценни книжа на датата на търгуване (дата на сделката). При този метод ценните книжа се записват (отписват) от Отчета за финансовото състояние на Фонда на датата на сключването на сделката, а не на датата на прехвърляне на собствеността върху тях. Преоценка на ценните книжа започва да се извършва от момента на тяхното завеждане в Отчета за финансовото състояние на Фонда съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 39.

Отписването на ценните книжа от Отчета за финансовото състояние на Фонда става по тяхната балансова стойност към датата на сключване на сделката за продажба. Разликата

между балансовата стойност и продажната им цена се отразява като финансов приход или разход от операции с ценни книжа. Натрупаният преоценъчен резерв на книжата, обект на продажбата, се отписва и взема отражение в отчета за всеобхватния доход на Фонда като финансов приход или разход от операции с ценни книжа.

>> 2.2. ПОСЛЕДВАЩО ОЦЕНЯВАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

Фондът извършва ежедневна преоценка на ценните книжа в портфейла си, включително книжата, които са в процес на сетълмент.

Преоценката на ценните книжа се извършва винаги по тяхната пазарна цена, когато имат такава, определена съгласно Правилата и Проспекта на Фонда. В случаите, когато пазарна цена не може да бъде определена, преоценката на ценните книжа се извършва по експертно определена справедлива стойност.

Преоценките на ценните книжа в портфейла на Договорния фонд, класифицирани на разположение за продажба, се отразяват в нетната стойност на активите, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване, като преоценъчен резерв съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 39.

>> 2.3. ОПЕРАЦИИ С ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА

Сделките, деноминирани в чуждестранна валута, се записват при първоначалното им признаване в съответната валута на сделката като към нея се прилага обменният курс между отчетната и чуждестранната валута, валиден за съответната дата.

Фондът извършва ежедневна преоценка на всичките си активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута. Преоценката се извършва по централния курс за съответната валута на Българска народна банка. Възникващите курсови разлики се отчитат като финансови приходи и разходи.

>> 3. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Паричните средства в левове на Фонда се отчитат по тяхната номинална стойност. Фондът извършва ежедневна преоценка на паричните средства в чуждестранна валута по курса на Българска народна банка за конкретната валута, валиден за съответния ден. Възникващите курсови разлики от преоценката на паричните средства, деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат като финансови приходи и разходи.

За целите на изготвянето на отчета за паричните потоци, краткосрочно блокираните парични средства (по депозитни сметки) се третираат като парични средства и еквиваленти.

>> 4. ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

„БенчМарк Фонд-4 Енергетика“ емитира дялове по емисионна стойност два пъти седмично – понеделник и четвъртък. Емисионната стойност на един дял се формира от нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 3% от нетната стойност на активите на един дял.

Емитираните дялове Фондът отчита по тяхната номинална стойност. Разликата между нетната стойност на активите на един дял и номиналната стойност на един дял се отчита като премия от емисии. В зависимост от това дали Фондът емитира дяловете си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност се посочва съответно като положителна премия или отбив при емитиране на дялове.

Разходите по емитиране на дялове, които са включени в емисионната стойност, се начисляват като дължими към Управляващото дружество и се посочват в Отчета за финансовото състояние като текущи пасиви.

„БенчМарк Фонд–4 Енергетика“ има задължението да изкупува обратно своите дялове от инвеститорите си, като инвеститорите не дължат разходи за обратно изкупуване.

>> 5. ТЕКУЩИ АКТИВИ И ПАСИВИ

Текущите активи и пасиви са тези, които Фонда очаква да реализира (уреди) в рамките на 12 месеца от датата на Отчета за финансовото състояние.

Вземанията на Фонда са посочени по договорната им стойност. Те са намалени с начислена обезценка за степента на събираемост вземания. Фондът изчислява обезценка на необезпечената част на вземанията на база очакваните парични потоци от актива, както следва:

Период на забава	Оценка на събираемост
До 90 дни	0%
От 90 до 180 дни	20%
От 181 до 365 дни	50%
Над 365 дни	100%

Обезценката на вземанията, свързани с финансовите активи собственост на Фонда се извършва съгласно разпоредбите на МСС 39.

Задълженията на Фонда също се посочват по договорната им стойност.

Всички вземания и задължения деноминирани в чуждестранна валута са преоценени по курса на Българска народна банка за съответната валута.

>> 6. ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИ

Фондът начислява и признава приходите си съгласно изискванията и критериите на Международен счетоводен стандарт 39. Всички приходи се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащо на получаване плащане или възмездяване.

Приходите на Договорния фонд се формират от:

- ▶ приходи от операции с ценни книжа – признават се на датата на търгуване (дата на сделката) при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между балансовата стойност на книжата и тяхната продажна стойност. Финансов приход от операции с ценни книжа се формира и от отписването на положителния преоценъчен резерв на ценните книжа, обект на продажбата;
- ▶ приходи от лихви по дългови финансови инструменти - начисляват се и се признават ежедневно в отчета за всеобхватния на Фонда. Начисляването на лихви по дългов инструмент не започва да тече до датата на уреждане, когато се сменя собствеността върху ценните книжа;
- ▶ приходи от операции, деноминирани в чуждестранна валута - признават се текущо при извършване на сделките и реализиране на курсовите разлики от тях. Приходите от преоценки на активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се признават към момента на извършване на преоценката и се отчитат като финансови приходи.

- ▶ приходи от дивиденди – признават се, когато се установи правото за тяхното получаване.

III. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ДФ „БЕНЧМАРК ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА“

>> 7. ФИНАНСОВИ АКТИВИ

Финансовите активи в портфейла на Фонда към края на година се състоят от борсово търгуеми акции на дружества, специализирани в енергийния сектор. Общата стойност на притежавания портфейл е 535 808.72 лева. Структурата на портфейла от финансови инструменти по подсектори на Фонда, са представени в таблица 1.

Балансова стойност на притежаваните финансови инструменти по отрасли

Таблица 1

(в лева)

Отрасъл	Стойност към 31 декември 2011	Процент от всички активи	Стойност към 31 декември 2010	Процент от всички активи
Газоснабдяване	91 533.49	14.11%	219 720.37	12.66%
Енергоснабдяване	108 450.10	16.72%	341 444.21	19.68%
Инженерингова дейност	30 645.77	4.73%	59 926.60	3.45%
Петролна индустрия	305 179.36	47.06%	815 897.36	47.02%
Финансов сектор	0.00	0.00%	60 120.08	3.46%
Общо:	535 808.72	82.62%	1497 108.62	86.28%

Към 31.12.2011 г. ценните книжа в портфейла на Фонда са оценени по пазарна цена съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите.

Съгласно действащите Правила и Проспект към датата на изготвяне на Междинния финансов отчет до 90% от активите на Фонда могат да бъдат вложени в акции на български и чуждестранни емитенти от сектор енергетика.

В процентно съотношение ценните книжа от портфейла на Фонда съставляват 82.62% от общата стойност на активите му към края на отчетната година.

Фондът извършва ежедневна преоценка на активите от портфейла си. Разликите между отчетната стойност и пазарната цена на всяка ценна книга се отчитат в преоценъчен резерв съгласно възприетата политика на Фонда. За периода, вследствие преоценка на притежаваните активи в посока намаление на балансовата стойност на акциите, е отчетена отрицателна преоценка на притежаваните ценни книжа в размер на 114 581.64 лева.

През отчетния период управляващото дружество е сключвало сделки с деривативни финансови инструменти за сметка на фонда с цел управление на риска.

Деривативните финансови инструменти, които са закупени за сметка на договорния фонд отговарят на изискванията заложи в ЗППЦК и Наредба 44, или това са финансови инструменти които носят риска на базовия актив, върху който са издадени.

Целта на инвестицията в деривати е да се елиминира рискът от колебанията в цената на базовия актив. При управлението на активите на договорния фонд ежедневно се следи и оценява ефективността на хеджирането, като се прилагат принципите на МСС 39.

>> 8. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Към 31.12.2011 г. паричните средства на Фонда са на обща стойност 93 153.44 лева. Тяхното разпределение и процентно съотношение към общата стойност на активите е представено в таблица 2.

Паричните средства и еквиваленти включват касовите наличности, разплащателните сметки и краткосрочните депозити в банки, чиито оригинален матуритет е до 3 месеца.

Пари и парични еквиваленти

Таблица 2

(в лева)

	Стойност към 31 декември 2011	Процент от всички активи	Стойност към 31 декември 2010	Процент от всички активи
Парични средства в брой	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Парични средства по безсрочни депозити в лева	87 288.49	13.46%	32 409.83	1.87%
Парични средства по безсрочни депозити във валу	5 864.95	0.90%	102 418.90	5.90%
Парични средства по банкови депозити	0.00	0.00%	103 157.75	5.94%
Общо:	93 153.44	14.36%	237 986.48	13.72%

В процентно съотношение към стойността на общите активи представляват 14.36%. Спазено е ограничението не по-малко от 10% от активите на Фонда да бъдат парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства.

>> 9. ВЗЕМАНИЯ И ДРУГИ ТЕКУЩИ АКТИВИ

Стойността на вземанията на Фонда към 31.12.2011 година е в размер от 19 590.93 лева и са в резултат на вземане по сделки с финансови инструменти с неприключил сетълмент към края на отчетната година. Всички сделки са приключили с редовен сетълмент към датата на изготвяне на отчета.

>> 10. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Текущите задължения на Фонда относно такси за депозитарни услуги и управление и задължения по комисионни свързани със сделките с неприключил сетълмент към края на годината. Задълженията са изплатени към датата на изготвяне на отчета.

Текущи пасиви

Таблица 3

(в лева)

	Стойност към 31 декември 2011	Стойност към 31 декември 2010
Такси за депозитарни услуги и управление		
Възнаграждения на управляващото дружество	1 636.55	4 264.55
Други задължения		
Задължения за комисионни по сделки	227.83	-
Общо:	1 864.38	4 264.55

IV. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

>> 11. ПРИХОДИ

Приходната част на Фонда е в размер на 888 310.85 лева, разделени по отделни позиции, както следва:

Приходи

Таблица 4

(в лева)

	Стойност към 31 декември 2011	Стойност към 31 декември 2010
Приходи от дялови участия	56 925.79	37 438.32
Приходи от операции с финансови инструменти	107 820.70	110 620.01
Приходи от операции с други права свързани с фин. инструменти	251.05	12 616.39
Приходи от лихви по разплащателни сметки	821.26	451.94
Приходи от лихви по депозитни сметки	1 978.70	7 363.44
Положителни курсови разлики от валутни операции и преоценки	720 513.35	740 589.07
Общо:	888 310.85	909 079.17

>> 12. РАЗХОДИ

Към края на година общите разходи от дейността на Фонда възлизат на 1 037 448.67 лева и са разпределени, както следва:

Разходи

Таблица 5

(в лева)

	Стойност към 31 декември 2011	Стойност към 31 декември 2010
Финансови разходи		
Разходи по операции с финансови инструменти	266 151.71	271 898.55
Разходи от операции с други права свързани с фин. инструменти	738.97	30 197.17
Разходи от валутни операции	712 112.87	677 618.15
Общо финансови разходи:	979 003.55	979 713.87
Оперативни разходи		
Такси за депозитарни услуги и управление		
Възнаграждение на управляващото дружество	47 583.78	53 644.45
Възнаграждение на банката депозитар	6 000.00	6 000.00
Финансов одит	900.00	1 400.00
Разходи за други такси		
Такси към КФН	393.33	300.00
Такси към ЦД	626.52	612.00
Такси към БФБ	120.00	120.00
Банкови такси и комисионни ИП	2 821.49	3 715.25
Общо оперативни разходи:	58 445.12	65 791.70
Общо:	1037 448.67	1045 505.57

Оперативните разходи за периода са на обща стойност 58 445.12 лева, като най-голям относителен дял заемат възнаграждението на Управляващото дружество и банката депозитар, които се изчисляват съгласно съответно Правилата на Договорния фонд и сключен Договор за депозитарни услуги между страните.

Финансовите разходи към края на отчетния период в резултат на продажби на финансови активи са в размер на 979 003.55 лева.

Резултатът от финансовата дейност към края на 2011 година, изчислен въз основа на всички реализирани финансови приходи и всички финансови разходи е загуба в размер на 90 692.70 лева.

Общият резултат от дейността на Фонда като разлика между общите приходи и разходи за периода е загуба в размер на 149 137.82 лева.

Големите приходи и разходи от валутни операции посочени в отчета се дължат на счетоводната политика на фонда свързана с ежедневната валутна преоценка на всички валутни позиции в отчета за финансовото състояние на фонда. Ежедневната валутна преоценка се извършва поради нормативното изискване спрямо дейността на фонда да поддържа определена в наредба ликвидност на активите.

>> 13. ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

Всеобхватния доход включва всички промени в капитала на дружеството, с изключение на промените произтичащи от собствениците на дружеството, включващи вноски в капитала, разпределения на капитала – дивиденди и ликвидационни дялове.

Към края на отчетната година за договорния фонд към графата друг всеобхватен доход се отнасят само преоценъчните резерви от оценка на налични за продажба финансови активи по смисъла на МСС 39.

Съгласно изискванията на стандарта за всеки всеобхватен доход е необходимо да се оповести сумата на данъка върху дохода. За Фонда не е оповестявана такава сума, тъй като съгласно действащото законодателство печалбата на фондове е освободена от корпоративен данък.

Друго изискване на стандарта относно всеобхватния доход е да се посочат корекции от преквалификация на друг всеобхватен доход. Корекцията от прекласификация се включва заедно със свързания компонент от друг всеобхватен доход в периода, в който корекцията е прекласифицирана към печалбата или загубата. Печалбата, реализирана от освобождаването от държани за продажба финансови активи, се включват в печалбата или загубата за текущия период. Тези суми може да са били признати в друг всеобхватен доход като нереализирани печалби в текущия или предходни периоди. Тези нереализирани печалби се прекласифицират към печалбата или загубата, за да се избегне тяхното включване в общата сума на всеобхватния доход два пъти.

Съгласно възможността дадена от стандарта, корекциите от прекласификация могат да се посочат само в пояснителните бележки, като се представят компонентите на другия всеобхватен доход след всички свързани корекции от прекласификация.

Друг всеобхватен доход

Таблица 6

(в лева)

	Стойност към 31 декември 2011	Стойност към 31 декември 2010
Намаление на преоценъчния резерв в резултат на ежедневна преоценка на финансови инструменти	-2517 231.24	-2617 663.13
Намаление в резултат на продажби на финансови инструменти	-107 026.55	-64 007.36
Намаление в резултат на валутна преоценка	-42 804.16	-109 313.64
Увеличение на преоценъчния резерв в резултат на ежедневна преоценка на финансови инструменти	2444 895.85	2576 084.28
Увеличение в резултат на продажби на финансови инструменти	249 106.21	229 351.67
Увеличение в резултат на валутна преоценка	39 927.13	103 271.01
Общо:	66 867.24	117 722.83

V. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК

Паричният поток на Фонда е изготвен по прекия метод съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 7.

>> 14. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ

Към паричния поток от оперативна дейност са включени следните изходящи и входящи парични потоци от сделки с ценни книжа, представени в таблица 7.

Парични потоци от сделки с финансови инструменти

Таблица 7

(в лева)

	Стойност към 31 декември 2011	Стойност към 31 декември 2010
Постъпления от продажби на фин. инструменти	955 860.39	1584 507.09
Постъпления от дивиденди	56 925.79	37 438.32
Постъпления от лихви	2 914.58	8 201.96
Парични потоци, свързани с валутни операции	86 886.25	22 705.16
Входящ поток от сделки с фин. инструменти	1102 587.01	1652 852.53
Плащания за покупки на фин. инструменти	-101 925.71	-1508 131.66
Платени комисионни по сделки	-2 293.97	-8 693.26
Парични потоци, свързани с валутни операции	-82 803.52	-22 474.64
Изходящ поток от сделки с фин. инструменти	-187 023.20	-1539 299.56
Нетен поток от сделки с фин. инструменти	915 563.81	113 552.97

Входящият паричен поток се състои от постъпления от продажби на акции, постъпления в резултат на разпределени дивиденди от дружества, в които Фондът е имал участие, когато е взето решение за разпределяне на дивидент, и постъпления от лихви вследствие открити депозити в полза на Договорния фонд.

В изходящия паричен поток, освен плащанията за покупка на акции, се включват и изплатените суми, свързани с разходите по сделките с ценни книжа, дължими към банката депозитар и инвестиционния посредник.

Към паричния поток от оперативната дейност са включени следните изходящи парични потоци:

- ▶ такси за депозитарни услуги и управление;
- ▶ други такси в размер на представляващи платени такси към БФБ-София, Централен депозитар и КФН и други.

>> 15. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ

Паричните потоци от финансова дейност са свързани с процеса по емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда. Таксите по записване на дялове за сметка на клиента и са включени във входящия паричен поток. Изходящият паричен поток представлява изплатени суми по поръчки за обратно изкупуване

Нетен паричен поток от емитиране на дялове с право на обратно изкупуване

Таблица 8

(в лева)

	Стойност към 31 декември 2011	Стойност към 31 декември 2010
Входящ поток по записване на дялове	3 190.00	200.00
Обратно изкупуване на дялове и възстановени суми на клиенти по записване на дялове	-1004 917.13	-119 834.54
Общо	-1001 727.13	-119 634.54

VI. БЕЛЕЖКИ КЪМ ОТЧЕТА ЗА НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПОДЛЕЖАЩИ НА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ С ПРАВО НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ

Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от ЗППЦК на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му, като доходът, реализиран от управлението на активите на Договорния фонд, може да бъде получен от инвеститорите по всяко време чрез подаване на поръчка за обратно изкупуване на дялове. Разликата между цената, по която са купени дяловете и цената, по която същите са продадени обратно на Договорния фонд, представлява доходът на съответния инвеститор, реализиран от неговото дялово участие.

Съгласно разпоредбите на Международен счетоводен стандарт 32, т.е. задължението на предприятието да закупи обратно своите собствени дялове срещу парични средства поражда финансов пасив за сегашната стойност на сумата на обратното изкупуване. И тъй като цялата стойност на собствения капитал на Договорния фонд е в резултат на емитирани собствени дялове на инвеститори с право на обратно изкупуване, в Отчета за финансовото състояние е отразено съобразно изискванията на Международните счетоводни стандарти, като нетни активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване.

Към датата на изготвяне на Междинния финансов отчет Договорният фонд издава само дялове с право на обратно изкупуване.

Съгласно възприетата политика на Фонда, за текущата година не се предвижда разпределяне на дивидент сред инвеститорите.

Нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване на "БенчМарк Фонд – 4 Енергетика" към 31 декември 2011 година възлизат на обща стойност 646 688.71 лева и са формирани както следва:

Нетни активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване

Таблица 9

(в лева)

	Стойност 2011	Стойност 2010
Салдо към края на предходния период	1730 945.17	1869 046.39
Емитирани дялове	3 930.14	549.15
Обратно изкупени дялове	-1377 635.33	-156 220.32
Премии от емитиране на дялове	372 552.36	36 385.78
Отбиви при емитиране на дялове	- 833.05	- 112.26
Положителна преоценка на фин. инструменти	2733 929.19	2908 706.96
Отрицателна преоценка на фин. инструменти	-2667 061.95	-2790 984.13
Натрупана печалба/загуба за периода	-149 137.82	-136 426.40
Общо:	646 688.71	1730 945.17

Фондът няма регистриран първоначален капитал. Той емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира своя капитал.

Резервите се формират от резерви, получени при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда и резерви от преоценка на ценните книжа в портфейла. Преоценката на ценните книжа, на разположение за продажба, се отчита от Фонда в собствения му капитал като преоценъчен резерв.

Информацията относно доход на една акция не е оповестена, тъй като публично търгуваните дялове са с право на обратно изкупуване и се третират като дългов инструмент в съответствие с изискванията на Международен счетоводен стандарт 32.

Нетната стойност на един дял към края на отчетната година е в размер на 7.7956 лева.

VII. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

ДФ "БенчМарк Фонд-4 Енергетика" инвестира до 90% от активите си в акции с цел постигане на висока доходност. Високата норма на доходност и потенциал за растеж са свързани с поемането на по-висок риск. И обратно, по-ниско рисковите активи в дългосрочен план осигуряват по-ниска степен на доходност. Високорисковите инвестиции, за каквито се смятат дяловете, се очаква да са подложени на ежедневни ценови колебания. В краткосрочен план този тип активи е възможно да реализират значителни капиталови загуби, докато в дългосрочен план практиката е показала, че те осигуряват значително по-висок потенциал за реализиране на печалба.

Инвестирането в дялове на договорния фонд е свързано с влиянието на различни по видове и степен на влияние рискове. Тези рискове могат да повлияят върху стойността на нетните активи на ДФ "БенчМарк Фонд-4 Енергетика", което има пряко отражение върху стойността на един дял. Следователно под действието на подобни рискове стойността на притежаваните дялове може да намалее през периода, през който те се притежават от инвеститора. Също така Управляващото дружество не предоставя гаранция, че ще успее да изпълни инвестиционните цели. За разлика от стандартните банкови депозити, инвестициите в дялове на договорни фондове не са гарантирани от държавата до

определена сума, поради което не съществува гаранция, че инвеститорите ще могат да си получат обратно стойността на първоначалната инвестиция в дялове на Фонда.

Поради специфичната си дейност Фонда трябва да прилага адекватни системи за навременно оценяване и управление на различните видове риск. Управлението на риска в ДФ "БенчМарк Фонд-4 Енергетика" се извършва от управляващото дружество. С цел ефективно наблюдение и управление на риска, управляващото дружество прилага правила за вътрешна организация с ясно определени и прозрачни нива на отговорност между лицата, участващи в процеса на управление на риска на ДФ „БенчМарк Фонд–1 Акции и облигации“, както и адекватни механизми за вътрешен контрол, включително ясни административни и счетоводни процедури.

Организационната структура, свързана с управлението на риска във Фонда, е тристепенна:

▶ **Съвет на директорите** - приемат Правила за оценка и управление на риска и следи за тяхната актуализация; следи за спазването на Правилата за оценка и управление на риска и участва активно в процеса по управление на риска; определя инвестиционната политика на Фонда, като тя може да бъде: консервативна, умерено-консервативна, умерено-рискова или рискова; контролира рисковите фактори за ДФ чрез обсъждане на доклади, внесени от изпълнителния директор и взема решения в границите на своите правомощия; извършва периодичен ежегоден преглед на политиките и стратегиите за управление на рисковете; взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска.

▶ **Изпълнителен директор** организира работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска на Фонда; контролира спазването на приетите лимити. Създава организация на работа, която осигурява спазването на определените лимити и нива на риск; следи за съответствие на използваните от съответните служители процедури по измерване, наблюдение и оценка на риска с приетите корпоративни документи от Съвета на директорите на УД; взема решения за кадрово, материално-техническо и методическо осигуряване на дейностите по управление на риска на Фонда.

▶ **Звеното за управление на риска** - действа независимо от звеното за сключване на сделки в УД, отчита се пряко пред управителния орган и има следните функции: разработва и внедрява система за управление на риска на Фонда; изготвя и анализира ежедневните отчети с цел оценка на риска на всяка позиция и на портфейла като цяло, в т.ч. спазването на определените лимити, след което докладва на изпълнителния директор на УД; предприема мерки за ограничаване на рисковите експозиции; извършва първоначална и текуща проверка на методите за оценка на риска и прави предложение за актуализиране или усъвършенстване на Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, след което ги внася за одобрение от Съвета на директорите на УД; контролира входящите данни, необходими за оценка на риска съгласно приложим метод за достоверност и достатъчност; участва в ежедневните процеси по планиране, наблюдение, управление и контрол на рисковете; изготвя доклади за състоянието на риска и внася същите за разглеждане, обсъждане и приемане от Съвета на директорите на УД; контролира спазването на установените от Съвета на директорите лимити и уведомява при надвишаване на утвърдените лимити чрез изпълнителния директор.

Звеното за управление на риска в УД следи ежедневно състоянието на портфейла на ДФ. Процесът по установяването, управлението и наблюдаването на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите, включително на рисковете, произтичащи от макроикономическата среда. Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите, управлявани от УД, са:

1. пазарен риск
2. кредитен риск

3. операционен риск
4. ликвиден риск
5. риск от концентрация

>> 16. ПАЗАРЕН РИСК

Риск да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценните книжа, пазарните лихвени проценти, валутните курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

- ▶ лихвен риск - риск от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти;
- ▶ валутен риск - риск от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро;
- ▶ ценови риск, свързан с инвестициите в акции или други дялови ценни книжа - риск от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени;

Звеното за управление на риска в УД оценява пазарния риск на база концепцията стойност под риск (Value-at-Risk). Стойността под риск се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. УД разработва система за определяне на стойността под риск, която е неразделна част от ежедневния процес по управление на риска на ДФ и служи като основа при отчитане на рисковите експозиции. Системата се разработва и внедрява от звеното за управление на риска.

При изчисляването на показателя стойност под риск за портфейла като цяло на ДФ, звеното за управление на риска в УД спазва следните минимални изисквания: показателят се изчислява ежедневно; при изчисляването му се използва 95% едностранен доверителен интервал; при изчисляването му се използва 10-дневен времеви хоризонт (еквивалентен период на задържане); при изчисляването му се използва исторически период на наблюдение от най-малко една година, освен ако се налага по-кратък период на наблюдение поради съществено увеличение в „downside risk factors“ (индикатори, които отчитат лявата част на интервала на Гаусовото разпределение на възвръщаемостта). За съществено увеличение се приема спад на средно-дневната плъзгаща се средна, измерена на месечна база и отчитаща доходността на ДФ под величината, отчитаща средно-дневната предвидима загуба, измерена на месечна база.

За прецизиране на метричните рискови показатели за портфейла на ДФ, звеното за управление на риска в УД въвежда, следи и изчислява веднъж месечно допълнителни показатели за оценка на пазарния риск. Резултатите, измерени чрез допълнителните показатели за оценка на пазарния риск, се предоставят на Съвета на директорите на УД в графичен вид за по-голяма яснота.

УД измерва лихвения риск чрез изчисляването на дюрация. Дюрацията е основна мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. УД използва метода на модифицираната дюрация, за да измери лихвения риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации.

УД измерва валутния риск за всяка валута, различна от лев и евро. Валутният риск се измерва чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция.

За да управлява валутния риск от бъдещите стопански операции, и признатите валутни активи и пасиви, деноминирани в американски долари, дружеството предприема активна политика по управление на риска и прогнозиране на валутни курсове. Дружеството не хеджира задължително валутния риск, като това зависи от прогнозите за бъдещето движение на валутните курсове. Ако се предприеме хеджираща операция, тя покрива 75 и 100% от доларовата си експозиция посредством закупуване на валутни кол опции с номинал, съответстващ на размера на поддържаната експозиция в долари. По този начин при евентуална обезценка на американския долар, негативният ефект се компенсират от нарастване на цената на валутната опция. Успоредно с това екипът на УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД извършва задълбочен анализ на валутната двойка EUR/USD и при очаквано поскъпване на долара не се предприема хеджираща операция.

Валутен структурен анализ – около 50-60% от активите на фонда са деноминирани в американски долари, а останалата част от активите е деноминирана в евра и български левове

В таблицата по долу са представени финансовите активи, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лев към датата на Отчета за финансовото състояние

Таблица 10

(в хил. лева)

	Стойност към 31 декември 2011	Стойност към 31 декември 2010
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в евро	163	541
Финансови активи, деноминирани в щатски долари	346	820
Финансови активи, деноминирани в норвежка крона	27	49
Финансови активи, деноминирани в румънски леи	0	26
Общо:	536	1 436

УД измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в ценни книжа, на база концепцията стойност под риск (Value-at-Risk), като в допълнение използва един или няколко от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи, като изчислява показателите за всяка една ценна книга от портфейла на ДФ.

За целите на анализа на лихвения риск Фонда притежава финансови активи, които носят лихва в следните групи – облигации и парични инструменти и еквиваленти. Притежаваните облигации са с лихва от 5,5% плюс тримесечен Euribor, който към края на 2011 година е 1.396000%. Паричните средства по разплащателната сметка са с лихвен процент съгласно тарифата на банката депозитар.

>> 17. КРЕДИТЕН РИСК

Това е рискът от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

УД разглежда три основни вида кредитен риск:

1. контрагентен риск – рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
2. сетълмент риск – рискът, възникващ от възможността ДФ да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. УД измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките, сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм;
3. инвестиционен кредитен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитното събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и други. УД извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на:
 - ▶ финансовите отчети на емитента;
 - ▶ капиталовата структура на емитента;
 - ▶ обезпечението на емисията, в случаите когато емисията е обезпечена;
 - ▶ управлението и репутацията на емитента.

Лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск, се одобряват и преразглеждат на тримесечие от Съвета на директорите на ДФ по предложение на звеното за управление на риска в УД.

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на Отчета за финансовото състояние и са посочени в таблицата по долу

Таблица 11

(в хил. лева)

	Стойност към 31 декември 2011	Стойност към 31 декември 2010
Групи финансови активи (балансова стойност)		
Финансови активи на разположение за продажба	536	1 497
Вземания	20	-
Пари и парични еквиваленти	93	238
Общо:	649	1 735

>> 18. ОПЕРАЦИОНЕН РИСК

Риск да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

Операционните рискове могат да бъдат:

- а) вътрешни, свързани с организацията на работата на УД във връзка с управлението на ДФ:
 1. Рискове, свързани с персонала;
 2. Рискове, свързани с процесите;
 3. Рискове, свързани със системите.

б) външни, свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на УД във връзка с управлението на ДФ. Външните операционни рискове се състоят, без да се ограничават, до:

1. риск на обкръжаващата среда;
2. риск от физическо вмешателство.

Рискове, свързани с персонала - измами и кражби на лица, работещи по договор за УД; недобросъвестно поведение от страна на служителите на УД, както и некоректно отношение на ръководния персонал към служителите; недостатъчна квалификация и липса на подготовка на лицата, работещи по договор за УД; неблагоприятни изменения в трудовото законодателство; неосигурена безопасност на трудовата среда; текучество.

Съгласно вътрешната организация във дружеството се въвеждат следните методи за управление на рисковете, свързани с персонала: ясно дефиниране на вътрешни правила относно правата и задълженията на служителите в УД; ясно дефинирани вътрешни правила за достъп до информационните системи и бази данни на УД; регулярни обучения на персонала в УД по теми, свързани с:

- ▶ финансова теория и практика;
- ▶ управление на риска;
- ▶ нормативната база, имаща отношение към дейността на ДФ;
- ▶ информационни технологии и сигурност;
- ▶ други;

Извършват се още регулярни срещи между отделните звена на УД за обмяна на опит, впечатления и препоръки по отношение на източниците на риск и търсене на решения за управлението и минимизирането им; ежегодни събеседвания и оценка на персонала; поддържане на отворени, открити комуникации между различните звена в УД.

Отделът за вътрешен контрол в УД поне веднъж на шест месеца провежда инструктаж на персонала. Откриването на пропуски в квалификацията на персонала и техническата безопасност се докладват на Съвета на директорите на УД.

>> 19. ЛИКВИДЕН РИСК

Риск от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения;

Риск мениджърът постоянно следи за ликвидността на ДФ. Когато установи, че тя не отговаря на изискванията на законодателството, незабавно информира Съвета на директорите, след което Управляващото дружество най-късно на следващия работен ден трябва да уведоми Комисията за финансов надзор, като посочи причините за нарушението и в 7-дневен срок да предложи мерки за привеждане на ликвидността в съответствие с изискванията. УД трябва да приведе ликвидността на ДФ в съответствие в 30-дневен срок от установяване на нарушението.

За следване и изпълнение на водещия принцип при управление на ликвидността на ДФ се използват следните основни методи за управление на активите и пасивите:

1. текущо наблюдение и анализ на структурата на активите по видове, финансово състояние на емитенти, матурирети;

2. текущо наблюдение и анализ на структурата на пасивите на ДФ по видове и матуритет;
3. текуща оценка и анализ на възможността за бързо реструктуриране на активите според ликвидността на позициите и с оглед сигурността, доходността и намаляване на разходите;
4. текуща оценка и анализ на възможността за бързо реструктуриране и разсрочване на пасивите с оглед сигурността и минимизирането на разходите;
5. поддържане на оптимален размер и дял на наличните парични средства и други ликвидни активи в общата сума на активите.

Договорния фонд е изложен всеки ден на риск от обратни изкупувания от страна на инвеститори. Това определя поддържане на налични парични средства, с които да се обезпечи нормалното обезпечаване на процесите на обратни изкупувания. Поддържането на ниски нива на ликвидни средства в период на засилени обратни изкупувания може да доведе до инкасиране на финансови загуби от насилствени продажби на ценни книжа от портфейла на Фонда.

Поради спецификите на капиталовия пазар, договорния фонд може да не бъде в състояние да продаде бързо инвестициите си в някои инструменти в размер, близък до тяхната справедлива стойност или да реагира на специфични пазарни събития.

Към 31 декември 2011 приблизително 14% от активите на Фонда представляват парични средства, като останалата част от активите представляват ценни книжа, които са регистрирани за търговия на регулиран пазар.

През отчетния период фонда не е използвало външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявало текущите си задължения в срок.

Към 31.12.2011 година задълженията на Фонда са текущи и са в размер на 1 864.38 лева – представляват задължения към Управляващото и задължения свързани с комисионни по сделки с неприключил сетълмент.

Матуритетната структура по остатъчен срок на балансова стойност на активите и пасивите към 31 декември 2011 г. за договорния фонд не е представяна в частта за риска. Според преценките на ръководството финансовия портфейл е доста ликвиден. Инвеститорите на фонда могат да предяват за обратно изкупуване притежаваните си дялове във всеки един работен ден, като Фонда е задължено да изплати обратно предявените дялове в рамките на 10 работни дни.

През 2011 г. основно влияние върху дейността на Фонда продължи да оказва разпростиращата се в световен мащаб криза. Независимо че българската икономика отчита ръст на brutния вътрешен продукт (окончателните данни се очаква да бъдат оповестени през 2012 г.), втората половина на годината бе силно повлияна от дълговата криза в Европа. Пазарите по света, включително и този в България, реагираха силно негативно на повишаването на риска от разпад на Европейския валутен съюз. В резултат на това капиталовите пазари в Европа бяха едни от най-лошо представящите се в глобален мащаб. Средствата на инвеститорите се насочиха основно към традиционните убежища като държавни ценни книжа на Германия, Франция, САЩ, инвестиционно злато и др. Апетитът към риск силно отслабна, което неблагоприятно за силно представяне на пазарите на акции. В края на 2011 г. Централните банки по света предприеха координирана политика по намаление на лихвени проценти и увеличаване на паричното предлагане с цел насърчаване на икономиките. Очаква се ефектите от тази експанзивна политика да се усетят през 2012 г. Евентуално отшумяване на дълговата криза в Европа също би съдействало за подобряване на инвестиционната среда.

>> 20. РИСК ОТ КОНЦЕНТРАЦИЯ

Риск от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и риск, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Съгласно действащото законодателство КИС имат ограничения относно инвестиране на набраните парични средства в резултат на емитиране на собствени дялове. По долу са цитирани само част от ограниченията, а именно:

- УД не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на ДФ в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент.
- УД не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на ДФ във влогове в една банка.
- УД може да инвестира до 10 на сто от активите на ДФ в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на ДФ.
- Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията съгласно наредбата.
- Общата стойност на инвестициите в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от една група, не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на ДФ.

При нарушение на инвестиционните ограничения по причини, извън контрола на УД, то е длъжно в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми Комисията за финансов надзор, като предложи програма с мерки за привеждане на активите на ДФ в съответствие с изискванията на закона до 6 месеца от извършването на нарушението.

УД, от името и за сметка на ДФ, създава и поддържа системи за наблюдение и контрол на големите експозиции, свързани с поемане на емисии в периода между датата на първоначалния ангажимент и работен ден първи, отчитайки рисковете, свързани с конкретния пазар.

>> 21. СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ НА ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ

Справедливата стойност на финансовите инструменти, търгувани на активни пазари се базира на котираните цени към датата на баланса.

Справедливата стойност на финансовите инструменти, които не се търгуват на активни пазари се определя чрез оценъчни методи, които се базират на различни оценъчни техники и предположения на ръководството, направени на база пазарните условия към датата на баланса.

По-долу е изложено сравнение по категории на балансовите и справедливите стойности на всички финансови инструменти на договорния фонд, които се отчитат във финансовия отчет. Сумите в таблицата са недисконтирани.

Таблица 12

(в хил. лева)

	Балансова стойност		Справедлива стойност	
	2011 г.	2010 г.	2011 г.	2010 г.
Финансови активи				
Финансови активи	536	1 497	536	1 497
Пари и парични еквиваленти	93	238	93	238
Вземания и други текущи активи	20	-	20	-
Общо:	649	1 735	649	1 735
Финансови пасиви				
Такси за депозитарни услуги и управление	2	4	2	4
Общо:	2	4	2	4

VIII. СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ОТЧЕТА ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

За периода след датата, към която е съставен Междинния финансов отчет, до датата на изготвянето му не са настъпили важни и/ или значителни за дейността на Фонда коригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовия отчет.

ПЕТКО ВЪЛКОВ

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ЛЮБОМИР БОЯДЖИЕВ

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

ТАТЯНА КОЛЕВА

ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ

УД „БЕНЧМАРК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

Дата: 10.01.2012 г.