

ДОГОВОРЕН ФОНД “АСТРА КОМОДИТИ”

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

**ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С МЕЖДУНАРОДНИТЕ СТАНДАРТИ
ЗА ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА

**ЗАЕДНО С ДОКЛАД НА РЕГИСТРИРАНИЯ ОДИТОР
“АГЕЙН - ТАКТ” ООД**

СЪДЪРЖАНИЕ

СТРАНИЦА

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	2
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	12
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	13
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	14
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ	15
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	16



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО "АСТРА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД
УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО
НА ДФ "АСТРА КОМОДИТИ"
СОФИЯ

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ "АСТРА КОМОДИТИ", град София, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, и отчет за паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, както и обобщение на съществените счетоводни политики, и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане и за такъв вътрешен контрол, какъвто ръководството определи, че е необходим за изготвянето на финансов отчет, който не съдържа съществени отклонения независимо дали дължащи се на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на мнение върху този финансов отчет основаващо се на извършения от нас одит. Ние проведохме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазването на етични изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да получим разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание вътрешния контрол, свързан с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на предприятието. Одитът включва също оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че одиторските доказателства, които получихме са достатъчни и уместни за осигуряване на база за нашето одиторско мнение.

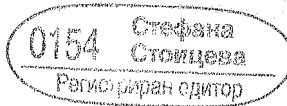
Мнение

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на ДФ "АСТРА КОМОДИТИ", към 31 декември 2011 година, както и финансовите резултати от дейността, и паричните потоци за периода, завършващ на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане.

26 март 2012 г.
София, България

Специализирано одиторско предприятие
АГЕЙН - ТАКТ ООД, рег. № 002

Стефана Стоицева
Регистриран одитор, диплома № 0154/1992



Годишен доклад за дейността на Договорен фонд Астра Комодити за 2011

1. Данни за Договорния фонд

С решение № 1201-ДФ от 23.09.2008 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество "Астра Асет Мениджмънт" АД е издадено разрешение да организира и управлява ДФ "Астра Баланс" (Фонда).

На същата дата Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), вписана е емисията дялове в публичния регистър по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и Комисията е потвърдила проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

Договорният фонд е обособено имущество за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), на парични средства, набрани чрез публично предлагане и действия на принципа на разпределение на риска. По своята правна същност Фондът е неперсонифицирано дружество, за което се прилага раздел XV "Дружество" от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, 363, б."в" и "г" и чл. 364 от ЗЗД.

С решение на СД на УД „Астра Асет Мениджмънт“ АД от 29.08.2011 г. бе променена стратегията и инвестиционната политика на ДФ „Астра Баланс“. Промяната е одобрена от Комисията за финансов надзор с решение № 584 - ДФ от 13.09.2011 г. Считано от 17.10.2011 г. ДФ „Астра Баланс“ се преименува на ДФ „Астра Комодити“.

Нетната стойност на активите (чистото имущество) на Договорния Фонд не може да бъде по-малка от равностойността на 500 000 лева в щатски долари по централния курс на Българска народна банка. След достигане на нетна стойност на активите (НСА) от равностойността на 500 000 лева в щатски долари, средномесечната НСА не може да бъде по-малка от равностойността на 500 000 лева в щатски долари в продължение на 6 последователни месеца. Имуществото на фонда е разделено на дялове, като номиналната стойност на един дял е 10 щатски долара. Дяловете на Фонда са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централен депозитар АД (безналични ценни книжа).

На 16.10.2008 г. стартира публичното предлагане на дялове на Фонда. От 16.12.2008 г. Фондът е допуснат за търговия на Неофициален пазар на "Българска фондова борса – София" АД до 19.01.2011 г., когато е прекратена регистрацията му, съгласно решение на Съвета на директорите на БФБ-София АД по искане на УД „Астра Асет Мениджмънт“.

Фондът се организира и управлява от управляващото дружество "Астра Асет Мениджмънт" АД и няма органи на управление. При осъществяване на действия по управление на Фонда управляващото дружество действа от името и за сметка на Фонда. Организирането, управлението на дейността и обслужването на Фонда са регламентирани в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Наредба № 44 за

изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (Наредба №44/2011г.).

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

Договорният фонд започва публичното предлагане на своите дялове на 6 октомври 2008 година. Първият ден, в който се емитират дялове и фондът реално започва дейността си, е 16 октомври 2008 година. Набраните средства са в достатъчен размер, който позволява осъществяването на приетата инвестиционна политика. За времето до края на 2011 година са емитирани общо 284,636.1679 броя дялове (20,000.0000 броя дялове през 2008 година, 27,285.2643 броя дялове през 2009 година и 237,350.9036 броя дялове през 2011 година) и обратно са изкупени 30,549.5434 броя дялове (8,609.6698 броя дялове през 2009 година, 6,027.4853 броя дялове през 2010 година и 15,912.3883 броя дялове през 2011 година). Към края на 2011г. общият брой дялове в обращение е 254 086,6245

До 17.10.2011 г., когато влезе в сила решението за промяна на стратегията и инвестиционната политика Фондът действа в съответствие с предварително дефинираната инвестиционна стратегия, предвиждаща инвестиране предимно в акции и облигации, придържане към балансирана структура на инвестициите. Настоящата инвестиционна цел на Фонда е да осигури на инвеститорите естествена защита срещу инфлацията и ниска корелация с другите основни класове активи (акции и облигации) чрез инвестиране във финансови инструменти, които отразяват представянето на борсово търгувани стоки и суровини. Реализираната доходност се основава предимно на капиталови печалби при поемане на умерено до високо ниво на риск. Фондът инвестира преимуществено в дялове на борсово търгувани фондове и колективни инвестиционни схеми, които дават експозиция към международните пазари на стоки и суровини, както и в акции на компании, които оперират в сектори, свързани с добив и обработка на стоки и суровини и чиято цена отразява тяхното представяне.

За постигане на инвестиционна си цел, Фондът е инвестирал основно в чуждестранни финансови инструменти – 82,70% от активите към 31.12.2011 г. Структурирането на портфейла се извърши постепенно, като се предприе по-предпазлив подход при първоначалната покупка на активи, обусловено от големите колебания на финансовите пазари.

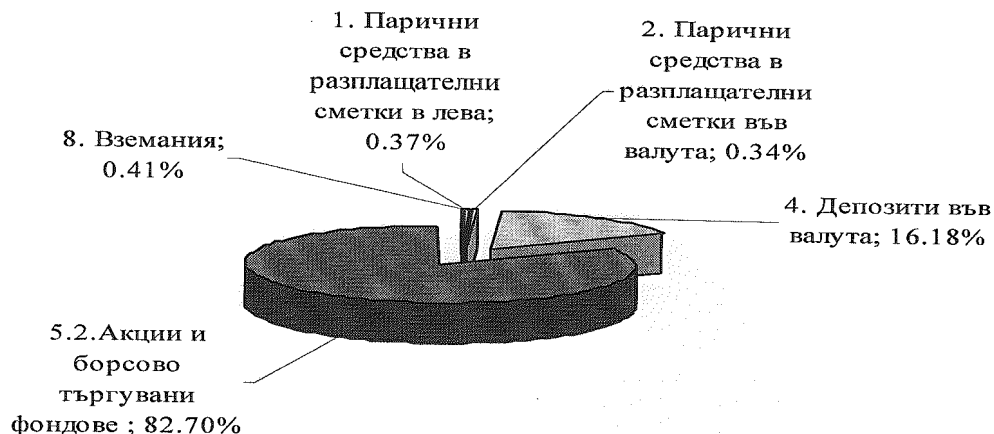
В следващата таблица е представена структурата на портфейла по видове активи към края на 2010 и 2011 г.

Портфейл на ДФ Астра Комодити към	31 Декември 2011 г.		31 Декември 2010 г.	
Актив	Стойност	Относителен дял като % от общите активи	Стойност	Относителен дял като % от общите активи
1. Парични средства в разплащателни сметки в лева	9 789.06	0.37%	6 345.57	1.78%
2. Парични средства в разплащателни сметки във валута	9 163.47	0.34%	0.00	0.00%
3. Депозити в лева	0.00	0.00%	54 302.23	15.26%
4. Депозити във валута	430 383.45	16.18%	0.00	0.00%
5.1. Акции на български емитенти	0.00	0.00%	139 416.81	39.19%
5.2. Акции и борсово търгувани фондове	2 200 526.84	82.70%	33 027.68	9.28%
6. Облигации	0.00	0.00%	122 029.85	34.31%

Годишен финансов отчет на Договорен фонд Астра Комодити за 2011 година

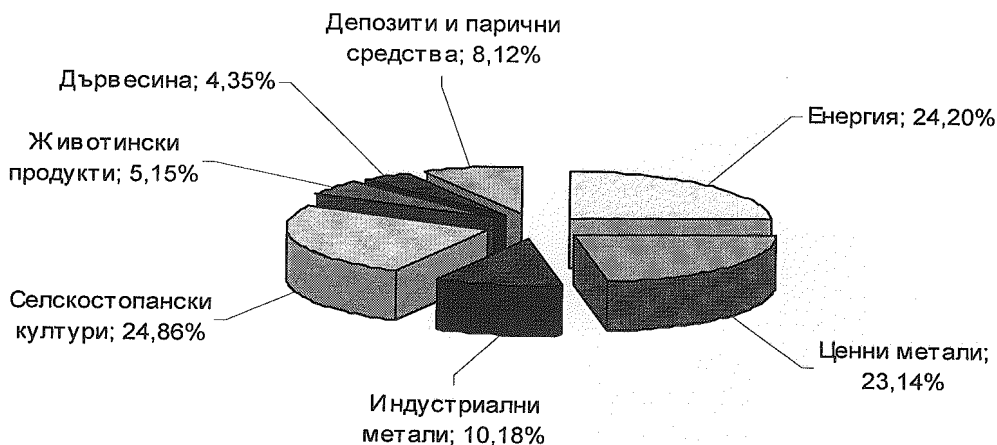
7. Варанти	0.00	0.00%	365.75	0.10%
8. Вземания	10 895.20	0.41%	243.38	0.07%
Общо активи	2 660 758.02	100.00%	355 731.27	100.00%

Разпределение на активите към 31.12.2011 г.



Инвестиции във финансови инструменти към 31.12.2011 г.	Стойност в лв.	% от активите
Акции на български емитенти	0.00	0.00%
Акции и борсово търгувани фондове	2 200 526.84	82.70%
Общо:	2 200 526.84	82.70%

Отраслова структура на инвестициите като % от общите активи към 31.12.2011 г.



В процеса по инвестиране на набраните средства и структуриране на портфейла си, Договорен фонд Астра Комодити е изложен на рискове, по-съществените от които са *пазарен риск, кредитен риск, валутен риск и ликвиден риск. Пазарният риск* се проявява в цената на търгуваните инструменти, която се променя в зависимост от търсенето и предлагането. Тези колебания в цените на отделните позиции в портфейла се отразяват и в нетната стойност на активите на Фонда. Този риск, присъщ на отделните емитенти на

ценни книжа, може да бъде ограничен чрез диверсификация на инвестиционния портфейл на Фонда. В правилата на Фонда са заложили ограничения, които предотвратяват концентрация в отделни активи и по този начин ограничават пазарния риск. **Кредитният риск** е свързан с невъзможността на дадено лице, което е получило заемни средства да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме дължимите лихви или главница. Този риск съществува за Фонда, предвид на факта, че част от средствата са инвестирани в банкови депозити. Фондът е положил усилия за минимизирането му посредством анализ на банките, в които се инвестира. **Валутният риск**, свързан с дяловете на Фонда, е резултат от неблагоприятното изменение на валутата, в която са деноминирани инструментите, съставляващи инвестиционния портфейл на фонда спрямо валутата на дяловете. Инвестиционната стратегия предвижда заемане на позиции както в щатски долари така и в евро. Поради факта, че дяловете на фонда са в щатски долари, Управляващото дружество ще използва стандартни механизми за ограничаване на риска от неблагоприятна промяна на стойността на инвестициите на Фонда, деноминирани във валута различна от щатския долар. Такива механизми са покупко-продажба на фючърсни и форуърдни сделки, спот сделки, валутни опции. **Ликвидният риск** е възможността Фондът да не може да посрещне краткосрочни и дългосрочни задължения. Това е рискът при определени условия да се окаже трудно или невъзможно за Управляващото дружество да продаде притежавани от Фонда финансови инструменти на изгодна цена. Фондът ще инвестира на ликвидни международни регулирани пазари, където този риск е силно ограничен. Това ще осигури във всеки един момент възможността Фондът да изплати всички свои задължения на разумна цена и при минимален риск.

През декември 2008 година дяловете на Договорен фонд Астра Баланс бяха допуснати до търговия на Българска фондова борса – София. Присвоеният борсов код на емисията е MFO1. Регистрацията им е прекратена, считано от 19.01.2011 г., съгласно решение на Съвета на директорите на БФБ-София АД по искане на УД „Астра Асет Мениджмънт”. Дяловете на Договорен фонд Астра Комодити не са регистрирани за търговия на Българска фондова борса – София АД.

3. Ликвидност

Структурата на активите на Договорен фонд Астра Комодити е съобразена с нормативните изисквания за непрекъснато поддържане на ликвидни средства. През целия период относителният дял на паричните средства (парите по разплащателна сметка и инвестициите в краткосрочни банкови депозити) е над регулативно заложения праг от минимум 5% от размера на портфейла, като към края на 2011 година 17% от активите отговарят на тези условия, което е показател за добра ликвидност. Също така, останалата част от инвестициите на фонда е в ликвидни финансови инструменти, които са борсово търгувани и при необходимост могат да се продадат без да се понесат значителни загуби от транзакциите.

4. Капиталови ресурси

Договорен фонд Астра Комодити не е юридическо лице и няма записан и внесен капитал. Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове (Капиталът на фонда) се формират в следствие на емитиране на дялове, съответно намаляват при обратното им изкупуване. През 2011 г. има емитирани 237,350.9036 броя дялове на обща стойност 2,512,981.7646 лева и обратно изкупени 15,912.3883 броя дялове на обща стойност 170 000.00 лева

Годишен финансов отчет на Договорен фонд Астра Комодити за 2011 година

В края на 2011 година нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове, които се равняват на нетната стойност на активите, са 1 756 703 щатски долара или равностойност в лева - 2 655 397.12 лева. В следващата таблица е представено формирането им.

В следващата таблица е представено формирането им.

	Стойност към 31 декември 2011	Стойност към 31 декември 2010
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		
Емитирани дялове	3 778 720.03	472 852.64
Обратно изкупени дялове	305 495.43	146 371.55
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(817 080.79)	(8 796.37)
Нетен резултат от емитиране и обратно изкупуване на дялове	2 656 143.81	317 684.72
Нетен резултат от преценка на ценни книжа	(157 232.70)	(1 786.24)
Неразпределена печалба, непокрита загуба	34 668.99	32 900.02
Натрупана печалба/загуба за периода	(35 415.68)	1 768.97
Общо нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	2 655 397.12	352 353.71

Задълженията на Договорен фонд Астра Комодити към края на 2011 година са в размер на 5 361 лева и включват възнаграждение за управляващото дружество, такси към банката депозитар, задължения към контрагенти и задължения, свързани със сделки с финансови инструменти.

5. Финансови резултати за 2011 година

5.1. Структура на активите

Към 31.12.2011 инвестиционният портфейл на Фонда е структуриран съгласно инвестиционната стратегия и инвестиционните ограничения. Активите на Фонда са представени в следните групи като абсолютна стойност и процент от общо активите към края на 2011 година:

	Към 31.12.2011 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства по банкови депозити	430 383	16.18%
Парични средства по безсрочни депозити	18 953	0.71%
Акции	2 200 527	82.70%
Вземания	10 895	0.41%
Общо активи:	2 660 758	100.00%

5.2. Структура на пасивите

Съгласно Правилата на Договорен Фонд "Астра Комодити", задълженията на Фонда към управляващото дружество, банката депозитар, одиторското предприятие, и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно. Разходите за учредяване на фонда се начисляват в продължение на една календарна година, считано от 23.09.2009 година (датата на достигане на нетната стойност на активите на Фонда в размер на 500 000 лева).

Годишен финансов отчет на Договорен фонд Астра Комодити за 2011 година

Към 31 декември 2011 година задълженията на Фонда са в размер на 5 361 лева. В следващата таблица е посочена структурата на задълженията за 2011 година.

Текущи задължения	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Управляващото дружество	3 348	590
Задължения за учредяване	0	0
Банката-депозитар	248	300
Одит	800	600
Задължения по сделки с финансови инструменти	965	1 887
Общо текущи задължения	5 361	3 377

5.3.Резултати от дейността

Към 31 декември 2011 година общите приходи на Фонда възлизат на 908 939 лева. Приходите от дейността на Фонда са формирани от:

- капиталова печалба от промяна на пазарните цени на активите, включени в портфейла на Фонда
- лихви (купонни плащания) от инвестиции в инструменти на паричния пазар и дългови ценни книжа
- лихви от банкови депозити и разплащателни сметки
- положителни разлики от промяна на валутни курсове
- приходи от дивиденди

В таблицата са представени приходите на Фонда, като приходите от операции с финансови активи и инструменти представляват 63.26% от общите приходи на Фонда.

Финансови приходи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	314 320	15 624
Положителни разлики от операции с финансови активи	574 967	193 925
Приходи от лихви, в т.ч.	15 974	16 105
<i>по банкови депозити</i>	5 436	5 698
<i>по разплащателни сметки</i>	967	658
<i>по дългови финансови инструменти</i>	9 571	9 749
Приходи от дивиденди	3 678	1 938
Общо финансови приходи	908 939	227 592

Към 31 декември 2011 година финансовите разходи за дейността на Фонда възлизат на 926 159 лева.

Към нефинансовите разходи се отнасят и начисляват ежедневно възнагражденията за управляващото дружество и независимия финансов одит, годишната такса към КФН, месечните такси за банката депозитар и ЦД.

Към 31.12.2011 г. нефинансовите разходи на Фонда са в размер на 18 196 лева.

Годишен финансов отчет на Договорен фонд Астра Комодити за 2011 година

Финансови разходи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	181 484	15 874
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	739 811	194 460
Други финансови разходи	4 864	340
Общо финансови разходи	926 159	210 674
Нефинансови разходи		
Разходи за Управляващото дружество	12 990	7 660
Разходи за Банката-депозитар	3 346	3 601
Такси към БФБ	10	181
Разходи за учредяване	0	2 327
Разходи за КФН	393	300
Разходи за одит	800	600
Разходи за ЦД	570	480
Други нефинансови разходи	87	
Общо нефинансови разходи	18 196	15 149

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

В следващата таблица разходите са представени като процент от средната нетна стойност на активите през 2011 година.

Наименование на разходите	31.12.2011 (BGN)	% спрямо ср. НСА към 31.12.2011
Разходи за Управляващото дружество	12 990	1.84%
Разходи за Банката-депозитар	3 346	0.47%
Такси към БФБ	10	0.00%
Разходи за КФН	393	0.06%
Разходи за одит	800	0.11%
Разходи за ЦД	570	0.08%
Други нефинансови разходи	87	0.01%
Общо разходи	18 196	2.57%

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

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

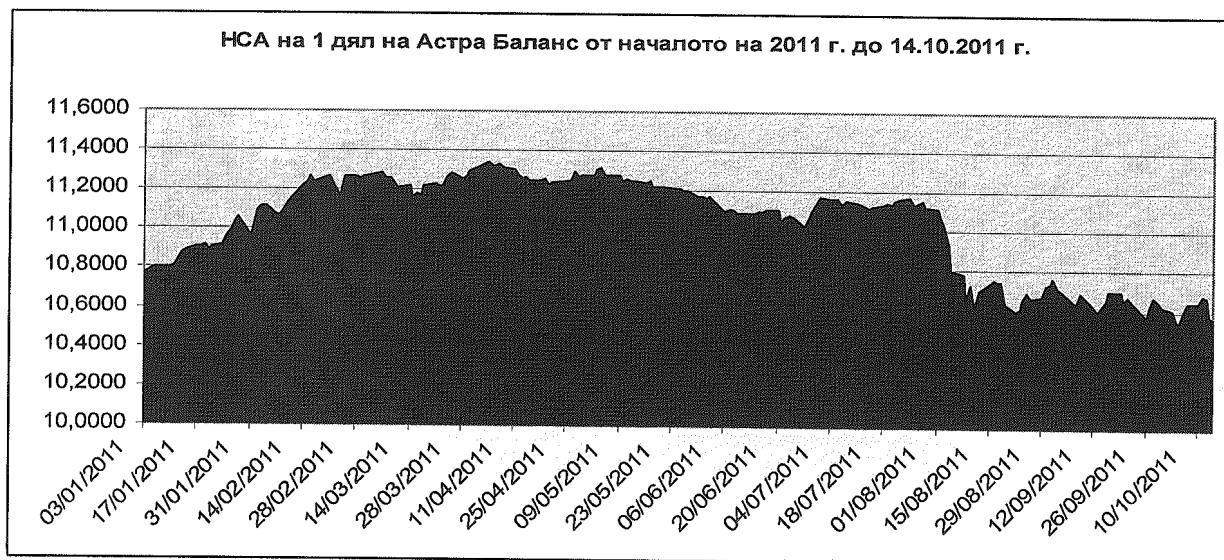
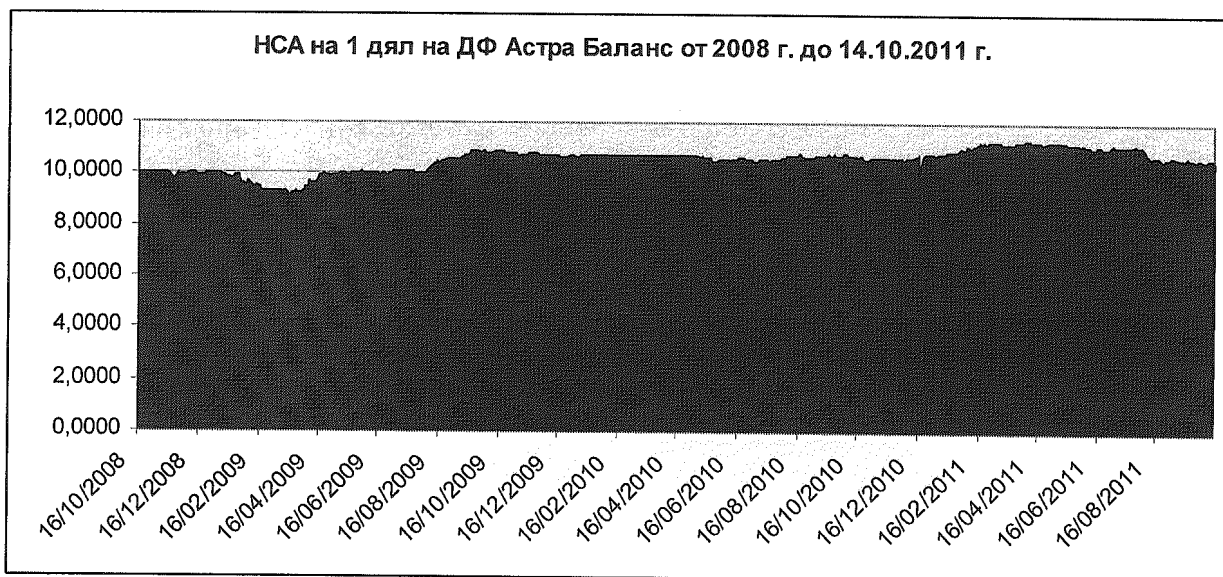
7. Промени в цената на дяловете на Договорен фонд Астра Комодити през отчетния период

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

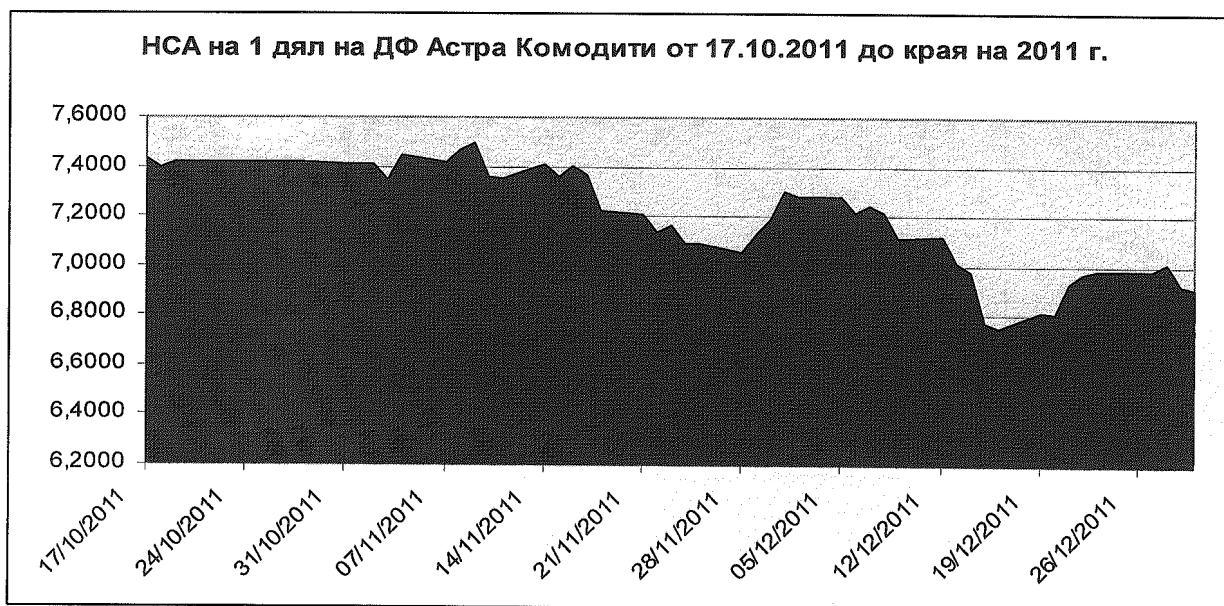
Емисионната стойност се формира на база нетната стойност на активите на един дял, ако инвестираната сума от едно лице е до 50 000.00 щатски долара включително тя е увеличена с разходите по емитиране в размер на 1.00%. Ако инвестираната сума от едно лице е по-голяма от 50 000.00 щатски долара, няма разходи по емитиране. Стойността на обратно изкупуване се формира на база нетната стойност на активите на един дял, като за инвестирани суми за срок до 12 месеца тя се намалява с 2.00%, а ако сумата е била инвестирана за повече от 12 месеца – 0.00%

Съгласно решение на Съвета на директорите на УД „Астра Асет Мениджмънт“ АД, при изчисляване цената на обратно изкупуване на ДФ „Астра Комодити“ за срок на инвестицията до 12 месеца, Управляващото дружество няма да начислява разходите по обратно изкупуване за периода от 27.12.2011 г. до 27.12.2012 г., включително. В посочения срок дяловете на ДФ „Астра Комодити“ за срок на инвестираната сума до 12 месеца ще се изкупуват обратно по НСА на един дял. Номиналната стойност на един дял е 10 щатски долара.

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



Годишен финансов отчет на Договорен фонд Астра Комодити за 2011 година



В следващата таблица е представена информация за емисионната стойност и стойността на обратно изкупуване на дяловете на ДФ Астра Баланс до 14.10.2011 г.

	2011				
	Емисионна стойност на 1 дял за инвестиции		Стойност на обратно изкупуване на 1 дял за инвестиции		
	до 49 999,99	над 50 000	до 12 м.	Между 12 и 24 м.	над 24 м.
Минимална	10,5967	10,5440	10,4386	10,4913	10,5176
Максимална	11,4051	11,3484	11,2349	11,2917	11,3200
Среднопретеглена	11,0851	11,0299	10,9196	10,9748	11,0024

В следващата таблица е представена информация за емисионната стойност и стойността на обратно изкупуване на дяловете на ДФ Астра Комодити в щатски долари от 17.10.2011 г. до края на 2011 г.

	2011			
	Емисионна стойност на 1 дял за инвестиции		Стойност на обратно изкупуване на 1 дял за инвестиции	
	до 50 000	над 50 000	до 12 м.	над 12 м.
Минимална	6,8168	6,7493	6,6143	6,7493
Максимална	7,5736	7,4986	7,3486	7,4986
Среднопретеглена	7,2890	7,2175	7,0849	7,2162

8. Предвиждано развитие на Договорен фонд Астра Комодити през 2012 година

Дейността на Договорен фонд Астра Комодити се влияе пряко от развитието на финансовите пазари, които регистрират значителна променливост през последните месеци. За 2012 година се предвижда поддържането на портфейл с умерено до високо ниво на риск и инвестиране във финансови инструменти, отразяващи представянето на борсово търгувани стоки и суровини.

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



Стоян Тошев:

Председател на СД и
Изпълнителен директор
Астра Асет Мениджмънт АД

Денка Асенова:

Член на СД
Астра Асет Мениджмънт АД

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Наименование: ДФ Астра Комодити
Отчетен период: 31.12.2011 г.
(BGN)

ЕИК по БУЛСТАТ:175557847

Активи	БЕЛЕЖКА	31.12.2011	31.12.2010
Парични средства	3, 9	449 336	60 648
Текущи финансови инструменти	5, 10	2 200 527	294 840
Други активи	12	10 895	243
ОБЩО АКТИВИ		2 660 758	355 731
Пасиви			
Други пасиви	13	5 361	3 377
ОБЩО ПАСИВИ		5 361	3 377
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	16	2 655 397	352 354
Нетна стойност на активите на един дял	16	6.9144\$	10.7920лв

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.03.2012 г.

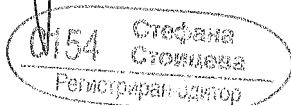
Стоян Тошев
Председател на СД и Изпълнителен директор
Астра Асет Мениджмънт АД

Денка Асенова
Главен счетоводител

Денка Асенова
Член на СД
Астра Асет Мениджмънт АД

Заверил:

26 03 2012



Обяснителните бележки, които следват по-долу, са неразделна част от тези финансови отчети.

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Наименование: ДФ Астра Комодити

Отчетен период: 31.12.2011 г.

(BGN)

ЕИК по БУЛСТАТ: 175557847

	БЕЛЕЖКА	31.12.2011	31.12.2010
Приходи от дивиденди	8, 14	3 678	1 938
Приходи от лихви	8, 14	15 974	16 105
Нетни приходи от операции с фин. активи	8, 14	(32 008)	(785)
НЕТНО ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ		(12 356)	17 258
Други финансови разходи	8, 14	(4 864)	(340)
Разходи за външни услуги	8, 14	(18 196)	(15 149)
ОБЩО ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ		(23 060)	(15 489)
Печалба преди облагане с данъци		(35 416)	1 769
Разходи за данъци		-	-
ПРОМЯНА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ		(35 416)	1 769
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		(35 416)	1 769

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.03.2012 г.

Стоян Тошев
Председател на СД и Изпълнителен директор
Астра Асет Мениджмънт АД

Денка Асенова
Главен счетоводител

Денка Асенова
Член на СД
Астра Асет Мениджмънт АД

0154 Стефана Стойцова
Регистриран одитор

Заверил:

26.03.2012

Обяснителните бележки, които следват по-долу, са неразделна част от тези финансови отчети



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Наименование: ДФ Астра Комодити
Отчетен период: 31.12.2011 г.
(BGN)

ЕИК по БУЛСТАТ: 175557847

Наименование на паричните потоци	31.12.2011	31.12.2010
Парични потоци от основна дейност		
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	2 338 809	(63 318)
Други парични потоци от основна дейност		
Нетен паричен поток от основна дейност	2 338 809	(63 318)
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	(1 967 827)	(25 569)
Лихви, комисиони и др. подобни	10 268	16 263
Получени дивиденди	3 670	1 932
Парични потоци, свързани с управляващо дружество	(10 572)	(8 091)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар	(3 398)	(3 601)
Парични потоци, свързани с валутни операции	13 850	144
Други парични потоци от инвестиционна дейност	5 549	523
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(1 948 460)	(18 399)
Парични потоци от неспециализирана дейност		
Парични потоци, свързани с други контрагенти	(1 661)	(4 707)
Положителни и отрицателни валутни курсови разлики		
Други парични потоци от неспециализирана дейност		
Нетен паричен поток от финансова дейност	(1 661)	(4 707)
Изменение на паричните средства през периода	388 688	(86 424)
Парични средства в началото на периода	60 648	147 072
Парични средства в края на периода, в т.ч.:	449 336	60 648
по безсрочни депозити	18 953	6 346

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.03.2012 г.

Стоян Топчев
Председател на СД и Изпълнителен директор
Астра Асет Мениджмънт АД

Денка Асенова

Главен счетоводител

Денка Асенова
Член на СД

Астра Асет Мениджмънт АД София

Заверил:

26.03.2012

Обяснителните бележки, които следват по-долу, са неразделна част от тези финансови отчети.

Reg. №002

"Астра - Топ" ООД

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Наименование: ДФ Астра Комодити

Отчетен период: 31.12.2011 г.

(BGN)

ЕИК по БУЛСТАТ:
175557847

	Основен капитал	Резерви	Натрупана печалба	Натрупана загуба	Общо
Салдо към 01.01.2010г.	386 756	(5 435)	32 900	32 900	414 221
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.</i>	(60 275)	(3 361)			(63 636)
Емитиране на дялове през периода					
Обратно изкупуване на дялове през периода	(60 275)	(3 361)			
<i>Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</i>			1 769		1 769
Салдо към 01.01.2011г.	326 481	(8 796)	34 669		352 354
<i>Изменение за сметка на инвеститорите, в т.ч.</i>	3 146 744	(808 285)			2 338 459
Емитиране на дялове през периода	3 305 868	(797 409)			
Обратно изкупуване на дялове през периода	(159 124)	(10 876)			
<i>Промяна в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</i>				(35 416)	(35 416)
Салдо към 31.12.2011г.	3 473 225	(817 081)	34 669	(35 416)	2 655 397

Подписано от името на Съвета на директорите на 23.03.2012 г.

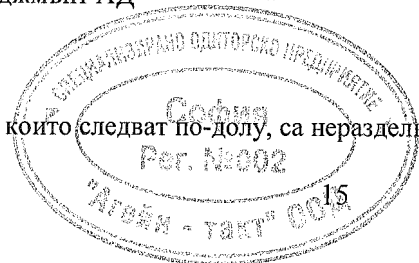
Стойан Тошев
Председател на СД и Изпълнителен директор
Астра Асет Мениджмънт АД

Денка Асенова
Главен счетоводител

Денка Асенова
Член на СД
Астра Асет Мениджмънт АД

Заверил:

Обяснителните бележки, които следват по-долу, са неразделна част от тези финансови отчети.



БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011 ГОДИНА

I. Данни за Договорния фонд

С решение № 1201-ДФ от 23.09.2008 г. на Комисията за финансов надзор на управляващото дружество “Астра Асет Мениджмънт” АД е издадено разрешение да организира и управлява ДФ “Астра Баланс” (Фонда).

На същата дата Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), вписана е емисията дялове в публичния регистър по чл.30, ал.1, т. 3 от ЗКФН и Комисията е потвърдила проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

Договорният фонд е обособено имущество за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), на парични средства, набрани чрез публично предлагане и действия на принципа на разпределение на риска. По своята правна същност Фондът е неперсонифицирано дружество, за което се прилага раздел XV “Дружество” от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, 363, б.”в” и “г” и чл. 364 от ЗЗД.

С решение на СД на УД „Астра Асет Мениджмънт” АД от 29.08.2011 г. бе променена стратегията и инвестиционната политика на ДФ „Астра Баланс”. Промяната е одобрена от Комисията за финансов надзор с решение № 584 - ДФ от 13.09.2011 г. Считано от 17.10.2011 г. ДФ „Астра Баланс” се преименува на ДФ „Астра Комодити”.

Нетната стойност на активите (чистото имущество) на Договорния Фонд не може да бъде по-малка от равностойността на 500 000 лева в щатски долари по централния курс на Българска народна банка. След достигане на нетна стойност на активите (НСА) от равностойността на 500 000 лева в щатски долари, средномесечната НСА не може да бъде по-малка от равностойността на 500 000 лева в щатски долари в продължение на 6 последователни месеца. Имуществото на фонда е разделено на дялове, като номиналната стойност на един дял е 10 щатски долара. Дяловете на Фонда са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централен депозитар АД (безналични ценни книжа).

На 16.10.2008 г. стартира публичното предлагане на дялове на Фонда. От 16.12.2008 г. Фондът е допуснат за търговия на Неофициален пазар на “Българска фондова борса – София” АД до 19.01.2011 г., когато е прекратена регистрацията му, съгласно решение на Съвета на директорите на БФБ-София АД по искане на УД „Астра Асет Мениджмънт”.

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

Фондът е с БУЛСТАТ 175557847.

2. Данни за Управляващото дружество

УД “Астра Асет Мениджмънт” АД е вписано в търговския регистър на 04.07.2008г., като седалището и адресът на управление са: гр. София, ул. Средна гора № 49, ет. 6, ап. 8.

На 18 юни 2008 година КФН издава разрешение № 627–УД на “Астра Асет Мениджмънт” АД за извършване на дейност като управляващо дружество, съгласно чл. 202, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

На 01.01.2011 г. Съветът на директорите на Астра Асет Мениджмънт АД се състои от трима члена: Ростислав Любомиров Банчев – Председател на СД, Иван Любомиров Марков – Заместник председател на СД и Десислава Иванова Йорданова – Изпълнителен член. На 23.01.2011 г. в търговския регистър е вписана следната промяна – Ростислав Любомиров Банчев е заменен с Любомир Борисов Митов.

На 07.07.2011 г. е вписана промяна в търговския регистър и Съветът на директорите на “Астра Асет Мениджмънт” АД, е в нов състав: Стоян Тодоров Тошев – Председател на СД, Светослав Спасов Велинов – Заместник председател на СД и Надежда Драгова Тишева – Изпълнителен директор.

На 09.02.2012 г. в търговския регистър е вписана промяна на Съвета на директорите и той е в следния състав: Стоян Тодоров Тошев – Председател на СД и Изпълнителен директор, Сава Василев Савов – Член на СД и Денка Николова Асенова – Член на СД. “Астра Асет Мениджмънт” АД се представлява от всеки двама членове на СД заедно.

3. Функции на Управляващото дружество по управлението и обслужването на Фонда

Организирането, управлението на дейността и обслужването на Фонда се извършва от УД “Астра Асет Мениджмънт” АД, които са регламентирани в ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (Наредба № 44/2011г.).

Вътрешно-нормативни документи

Дружеството прилага утвърдени от ръководството вътрешно-нормативни документи, в т.ч.:

- Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите (НСА) на договорния фонд;
- Правила за поддържане и управление на ликвидността;
- Правила за оценка и управление на риска;
- Индивидуален сметкоплан.

Поддържането и управлението на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество “Астра Асет Мениджмънт” АД. Отдели “Управление на портфейли” и “Счетоводство” отговарят пряко за изпълнението на дейността. Контролът върху спазването на приетите правила се осъществява от Отдел за нормативно съответствие на УД “Астра Асет Мениджмънт” АД

Управляващото дружество учредява, преобразува и прекратява Фонда, взема решение за избор и замяна на Банката – депозитар, на регистрирани одитори и др. Правомощията му включват приемане и изменение на Правилата и Проспекта на Фонда, както и всички

други вътрешни актове на Фонда. Посочените действия се извършват с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, по реда и условията, предвидени в неговия устав.

Управляващото дружество извършва от името и за сметка на Фонда всички правни и фактически действия. Представителството на Фонда и неговото оперативно управление се осъществяват от всеки двама членове на СД на Управляващото дружество заедно.

Управляващото дружество отделя своите и другите управлявани от него активи от активите на Фонда и съставя отделен финансов отчет на Фонда, изготвя всички счетоводни, данъчни и други документи, предвидени в закона, и ги представя пред съответните органи.

4. Основни договори

УД “Астра Асет Мениджмънт” АД, действащо за сметка на Фонда, е сключило следните основни договори, свързани с основната дейност на Фонда:

- Договор за депозитарни услуги на 29.07.2008 г. с Юробанк И Еф Джи България АД, прекратен считано от 17.10.2011 г.
- Договор за депозитарни услуги на 22.08.2011 г с УниКредит Булбанк АД
- Договор за извършване на сделки с финансови инструменти на 29.07.2008г. с Уникредит Булбанк АД
- Договор за извършване на сделки с финансови инструменти на 26.01.2010г. с Райфайзенбанк (България)ЕАД
- Договор за посредничество при сделки с финансови инструменти на 23.11.2010г. с Юробанк И Еф Джи България АД
- Договор за извършване на сделки с финансови инструменти на 02.03.2010г. с Ти Би Ай Инвест ЕАД
- Договор за поддържане на актуален регистър (дялове на фонда) на 30.09.2008г. с “Централен депозитар” АД
- Договор за регистрация на дялове на договорен фонд на 08.12.2008 г. с Българска фондова борса – София АД- прекратен, считано от 19.01.2011 г.

II. Основни принципи на счетоводната политика

1. База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен при спазване на Закона за счетоводството (ЗСч), на база на Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)) и тълкувания за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО). Международните стандарти за финансови отчети са издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и са приети от Комисията на Европейския съюз.

Управляващото дружество се е съобразило с всички стандарти, разяснения и законови изисквания, които са приложими за дейността на Фонда към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет.

Счетоводството се осъществява при спазване на следните основни счетоводни принципи:

- **текущо начисляване** - приходите и разходите, произтичащи от сделки и събития, се начисляват към момента на тяхното възникване, независимо от момента на

получаването или плащането на паричните средства или техните еквиваленти и се включват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;

- **действащо предприятие** - приема се, че Фондът е действащ и ще остане такъв в предвидимо бъдеще; Фондът няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на своята дейност, не са налице събития, които биха могли да се отразят съществено върху дейността му;
- **предпазливост** - оценяване и отчитане на всички предполагаеми рискове и евентуални загуби с цел получаване на действителен финансов резултат;
- **съпоставимост между приходите и разходите** - разходите, извършени във връзка с определена сделка или дейност, се отразяват във финансовия резултат за периода, през който се получава изгода от тях; приходите се отразяват за периода, през който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- **предимство на съдържанието пред формата** - сделките и събитията се отразяват според тяхната икономическа същност и финансова реалност, а не според правната им форма;
- **запазване при възможност на счетоводната политика от предходния отчетен период** – целта е постигане съпоставимост на финансовите отчети през отделните отчетни периоди;
- **независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс** - всеки отчетен период се третира счетоводно сам за себе си независимо от обективната му връзка с предходния и със следващия отчетен период, като данните на финансовия отчет в началото на текущия отчетен период съвпадат с данните в края на предходния отчетен период
- **последователност** – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети се запазва през отделните отчетни периоди, освен ако не е настъпила съществена промяна в характера на дейността на Фонда или в случай че промяната във формата на финансовите отчети е наложена с 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 отделно;
- **документална обосновааност** – спазват се изискванията за съставяне на документите, съгласно действащото законодателство

2. Отчетна единица

Финансовите отчети са представени в български лева (BGN).

3. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства в левове на Фонда се отчитат по тяхната номинална стойност. Паричните средства във валута се преоценяват ежедневно по фиксинга на Централната банка към датата на оценяване, като курсовите разлики се отчитат като текущ приход или разход. Българският лев е фиксиран към еврото при курс 1 EUR = 1.95583 BGN.

4. Емитиране и обратно изкупуване на дялове

Договорният Фонд ежедневно емитира дялове по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането, съгласно Правилата на фонда.

Договорният Фонд е задължен, по искане на притежателите на дялове, да изкупува обратно дяловете си по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване, съгласно Правилата на Фонда.

Емитираните и обратно изкупени дялове се отчитат по тяхната номинална стойност. Разликата между нетната стойност на активите на един дял и номиналната стойност на един дял се отчита като премии или отбиви от емитиране или обратно изкупуване на дялове.

Разходите по емитиране и обратно изкупуване на дялове, включени в емисионната стойност и цената за обратно изкупуване, се начисляват като дължими към Управляващото дружество и се посочват в баланса като текущи пасиви.

5. Финансови инструменти (МСС 32, 39)

Активите на Фонда се оценяват съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, приети от Управляващото дружество Астра Асет Мениджмънт АД.

Първоначалното признаване на ценните книжа се извършва по цена на придобиване като класификацията им е в съответствие с Международните счетоводни стандарти (МСС). Финансовите инструменти се класифицират като “държани за търгуване” или “на разположение за продажба”. Финансов актив се класифицира като държан за търгуване, ако съществува намерение за търгуване или е част от портфейл със скорошна история на търгуване. Финансовият актив се класифицира като на разположение за продажба, ако не изпълнява критериите на държан за търгуване актив.

Фондът извършва ежедневна преоценка на финансовите инструменти в портфейла си. Активите се оценяват по пазарна цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност. Ликвидността на дадена ценна книга е основният фактор при установяване дали тази ценна книга има пазарна цена.

Сделките с ценни книжа се отчитат по метода на дата на търгуване, като ценните книжа се записват /отписват/ в баланса на Фонда на датата на сключване на сделката. Преоценката на ценните книжа започва от датата на завеждането им в Баланса на Фонда, съгласно изискванията на МСС 39.

Отписването на ценни книжа става по балансова стойност към датата на сключване на сделката, като разликата между балансовата стойност и продажната цена се отразява като приход или разход от операции с финансови инструменти в Отчета за доходи.

6. Дълготрайни активи (МСС 16, МСС 38)

Фондът не притежава дълготрайни материални и нематериални активи.

7. Текущи активи и пасиви

Като текущи активи и пасиви Фондът отчита активите и пасивите, които очаква да бъдат реализирани в рамките на дванадесет месеца от датата на Баланса. Вземанията и задълженията се отчитат по тяхната договорна стойност.

8. Признаване на приходите и разходите

Фондът начислява и признава приходите и разходите съгласно Международните счетоводни стандарти.

Приходите и разходите на Фонда се структурират на финансови и нефинансови. Преоценката на активите държани за търгуване и на разположение за продажба се извършва по пазарна цена, като разликите от промените в цените на ценните книжа (реализирани и нереализирани) се признават текущо в отчета за приходи и разходи, като финансови приходи и разходи от операции с финансови инструменти.

Приходите от лихви по банкови депозити и дългови ценни книжа се начисляват текущо, признавайки натрупаната лихва към момента на оценката, съгласно характеристиките на всеки финансов актив.

Реализираните курсови разлики при сделки се начисляват текущо в Отчета за доходите като приходи/разходи от валутни операции.

Към нефинансовите разходи се отнасят и начисляват ежедневно възнагражденията за управляващото дружество и независимия финансов одит, годишната такса към КФН, месечните такси за банката депозитар и ЦД.

III. Бележки към финансовите отчети

9. Парични средства

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки, като 95,78% от всички парични средства представляват наличности по срочни банкови депозити във валута, чиято стойност към 31.12.2011 г. е 430 383 лева.

Парични средства	Към 31.12.2011 (BGN)	Към 31.12.2010 (BGN)
Парични средства в брой		
Парични средства по банкови депозити, в т.ч.:	449 336	60 648
Банкови депозити в лева		54 302
Банкови депозити във EUR	286 783	
Банкови депозити във USD	143 600	
Парични средства по безсрочни депозити	18 953	6 346
Общо парични средства (в лева)	449 336	60 648

10. Финансови инструменти (МСС 32, 39)

Към 31.12.2011 г. Фондът е класифицирал като текущи финансови инструменти ценни книжа в размер на 2 200 527 лева.

Финансови активи	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
1. Нетекущи финансови активи		
<i>Ценни книжа</i>		
<i>Други финансови инструменти</i>		
2. Текущи финансови активи	2 200 527	294 840
<i>Ценни книжа, в т.ч.</i>		
<i>Акции и борсово търгувани фондове</i>	2 200 527	172 444
<i>права</i>		
<i>дългови</i>		122 030
<i>други</i>		366
Общо финансови активи	2 200 527	294 840

11. Депозити

Банковите депозити се отчитат по номиналната им стойност, а начислената съгласно договора лихва към момента на оценката се отразява в Отчета за доходите.

Към 31.12.2011 г. банковите депозити в са в размер на EUR 146 630, легова равностойност BGN 286 783 и в размер на USD 95 000, легова равностойност BGN 143 600. Всички депозити са по банкови сметки в български банки, като са спазени изискванията на Проспекта, ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44/2011г. и са разпределени както следва:

Банкови депозити, в т.ч.	BGN	Относително тегло в %
със срок до падежа 1 месец	143 600	33.37%
със срок до падежа 3 месеца	286 783	66.63%
със срок до падежа 12 месеца	0	0.00%
Общо депозити	430 383	100.00%

12. Вземания

Вземанията се отчитат по тяхната очаквана реализуема стойност. Към 31 декември 2011 година вземанията на Фонда възлизат на 10 895 лева и са в резултат на начислени вземания свързани с лихви в размер на 3 107 лева, вземания по форуърдни контракти в размер на 7 766 лева и вземания от дивиденди в размер на 22 лева.

13. Задължения

Задълженията се отчитат по тяхната номинална стойност. Съгласно Правилата на Договорен Фонд "Астра Комодити", задълженията на Фонда към управляващото дружество, банката депозитар, одиторското предприятие, и други задължения, свързани с неговата дейност се начисляват ежедневно. Разходите за учредяване на фонда се начисляват в продължение на една календарна година считано от 23.09.2009 г. (датата на достигане на нетната стойност на активите на Фонда в размер на 500 000 лева). Към 31 декември 2011 г. задълженията на Фонда са в размер на 5 361 лева.

Текущи задължения	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Управляващото дружество	3 348	590
Банката-депозитар	248	300
Задължения към контрагенти	800	600
Задължения по сделки с финансови инструменти	965	1 887
Общо текущи задължения	5 361	3 377

14. Приходи и разходи

Към 31 декември 2011 година нетно оперативните приходи на Фонда възлизат на (12 356) лева.

Нетно оперативни приходи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Приходи от дивиденди	3 678	1 938
Приходи от лихви, в т.ч.	15 974	16 105
<i>по банкови депозити</i>	5 436	5 698
<i>по разплащателни сметки</i>	967	658
<i>по дългови финансови инструменти</i>	9 571	9 749
Нетни приходи от операции с финансови активи	(32 008)	(785)
<i>Положителни разлики от операции с финансови активи</i>	574 967	193 925
<i>Отрицателни разлики от операции с финансови активи</i>	(739 811)	(194 460)
<i>Приходи, свързани с валутни операции</i>	314 320	15 624
<i>Разходи, свързани с валутни операции</i>	(181 484)	(15 874)
Нетно оперативни приходи	(12 356)	(17 258)

Към 31 декември 2011 година общо оперативните разходи за дейността на Фонда възлизат на (23 060) лева.

Общо оперативни разходи	31.12.2011 (BGN)	31.12.2010 (BGN)
Други финансови разходи	(4 864)	(340)
Разходи за външни услуги	(18 196)	(15 149)
<i>Разходи БФБ</i>	(10)	(181)
<i>Разходи за учредяване</i>		(2 327)
<i>Такси КФН</i>	(393)	(300)
<i>Такса банка депозитар</i>	(3 346)	(3 601)
<i>Одиторски и консултантски услуги</i>	(800)	(600)
<i>Възнаграждение УД</i>	(12 990)	7 660
<i>Разходи за ЦД</i>	(570)	(480)
<i>Други</i>	(87)	
Общо оперативни разходи	(23 060)	(15 489)

Годишен финансов отчет на Договорен фонд Астра Комодити за 2011 година

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

Като разходи за външни услуги се отчитат и начисляват ежедневно възнагражденията за управляващото дружество и независимия финансов одит, годишната такса към КФН, месечната такса за банката депозитар и ЦД.

15. Активи на ДФ "Астра Комодити"

Активите на Фонда са представени в следните групи:

	Към 31.12.2011 (BGN)	Относително тегло (%)
Парични средства по банкови депозити	430 383	16.18%
Парични средства по безсрочни депозити	18 953	0.71%
Акции и борсово търгувани фондове	2 200 527	82.70%
Облигации	0	0.00%
Варанти	0	0.00%
Вземания	10 895	0.41%
Общо активи:	2 660 758	100.00%

16. Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове /Нетна стойност на активите/

Към 31.12.2011 г. нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда са в размер на 2 655 397 лева, разпределени както следва:

Основен капитал	3 473 225
Премии от емисии	(817 081)
Натрупана печалба (загуба)	34 669
Текуща печалба (загуба)	(35 416)
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове /НСА/	2 655 397

Емитираните дялове на Фонда към 31.12.2011 г. са 254 086,6245 броя, а нетната стойност на активите на един дял е 6.9144 USD.

17. Отчет за паричните потоци

Фондът е класифицирал нетните си парични потоци както следва:

Парични средства в началото на периода	60 648 лева
Нетен паричен поток от основна дейност	2 338 809 лева
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(1 948 460) лева
Нетен паричен поток от неспециализирана дейност	(1 661) лева
Парични средства в края на периода	449 336 лева

18. Цели и политика при управление на риска

Дейността на договорния фонд се регулира от Комисията за финансов надзор. Нормативно установените условия и изисквания, както и осъществявания от банката – депозитар мониторинг ограничават значително рисковете, свързани с операциите на Фонда.

При управлението на дейността на ДФ „Астра Комодити“, Управляващото дружество спазва Правила за управление на риска и Правила за поддържане и управление на ликвидността.

Рисковете, произтичащи от финансовите инструменти, в които Фондът инвестира са изброени по-долу.

- **Фирмен риск** – Свързан е с естеството на дейността на емитентите на съответните финансови инструменти.
- **Кредитен риск** – Опасността издателят на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. За притежателите на акции кредитния риск се изразява във възможността да загубят част или цялата инвестиция в акции на дружеството, а за притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата. Притежателите на акции от дружество, изпаднало в несъстоятелност или неплатежоспособност, имат право на ликвидационен дял, само след като са обслужени всички други задължения на дружеството.
- **Риск от неизпълнение** - Риск от загуба в следствие неизпълнение на задълженията от отсрещната страна по сделка за покупко-продажба на ценна книга, дериватен инструмент или по договор за депозит, поради внезапна загуба на платежоспособност.
- **Пазарен риск** - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компоненти на пазарния риск са:

Ценови риск – Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Ценовият риск при акциите се влияе от икономическото развитие на страните емитенти, сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие, а при облигациите се влияе от фактори като емитент, падеж, равнище на купона.

Лихвен риск – Рискът от промяната на стойността на акциите и дълговите ценни книжа в следствие на промяната на лихвените равнища. Евентуално повишаване на лихвените равнища би забавило икономическия растеж и намалило печалбата на търговските дружества, както и би понижило цената на фиксирания дългови инструменти в портфейла на Фонда.

Ликвиден риск – Определя се от пазарното търсене на инвестиционния инструмент и зависи от характеристиките на конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. Колебанията в доходността на международните финансови пазари през 2011 година и тяхното влияние върху волатилността на търгуваните в България финансови инструменти *повишиха значително ликвидния риск* на българския капиталов пазар.

Валутен риск – Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от щатския долар, поради изменение на курса на обмяна между тази валута спрямо щатския долар.

- **Оперативен риск** – Отнася се до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на Фонда, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация на Управляващото дружество. През 2011 година няма констатирани загуби в резултат на събития от оперативен характер.

Цели на Договорен Фонд „Астра Комодити“ при управление на риска

Фондът следва агресивна инвестиционна политика при умерено до високо ниво на риск. Във връзка с определения рисков профил на фонда, основните цели при управлението на риска са:

- Поддържане на умерено до високо ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на Фонда;
- Достигане на ефективност при хеджирането;
- Оптимизация на инвестиционните резултати. Фондът се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност (постигане на максимална доходност при минимален риск).

Политика на Договорен Фонд „Астра Комодити“ по управление на риска

- Използваният рисков измерител за оценка на **лихвения риск** на финансовите инструменти е дюрацията, **валутният риск** се оценява чрез историческата волатилност на курса на съответната валута, а **ценовият риск** чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи – стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция, β -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

- Управлението на **отрасловия** и **фирмения** риск се осъществява посредством количествен и фундаментален анализ на компаниите на ниво отрасъл и отделна компания.

- Фондът контролира **кредитния риск** и **риска от неизпълнение** посредством фундаментален и кредитен анализ на емитентите на ценни книжа и кредитен анализ на контрагентите по сделките, които сключва.

- Управлението на **ликвидността** се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на Фонда; разработване на краткосрочна и дългосрочна парична политика на Фонда; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

- Управляващото дружество следи за нивото на **оперативния си риск** ежедневно, като създава база данни със събития от операционен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие.

- Управляващото дружество ще сключва хеджиращи сделки с цел предпазване от валутен риск. Всички активи, деноминирани във валута, различна от щатския долар, се хеджират посредством валутни форуърди.

19. Данъчно облагане

Съгласно действащото данъчно законодателство през 2011 година, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък (чл. 174 от ЗКПО). Следователно ДФ „Астра Комодити“ не дължи корпоративен данък за печалбата си през 2011 година.

20. Събития, възникнали след датата на отчета

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на баланса, които да променят финансовите отчети към 31.12.2011 г.

23 март 2012 г.



Допълнителната информация по чл. 73, ал. 1, т. 5 от наредба №44 на договорен фонд „Астра Комодити“ към 31 декември 2011 г.

1. Брой дялове към края на отчетния период

Към 31 декември 2011 Договорен фонд „Астра Комодити“ има 254 086.6245 дяла в обръщение. Номиналната стойност на един дял е 10 щатски долара.

2. Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период

Нетната стойност на активите на Договорен фонд „Астра Комодити“ към 31 декември 2011 година е 1 756 703.00 щатски долара, съответно нетна стойност на активите на един дял 6.9138 щатски долара. Последната изчислена, обявена и публикувана на 30.12.2011 г. нетна стойност на активите на един дял е 6.9144 щатски долара.

3. Обем и структура на инвестициите в портфейла по видове финансови инструменти и пазар, на който се търгуват, анализирани по най-подходящите икономически, географски или валутни показатели, съгласно политиката на колективната инвестиционна схема с посочване на относителния им дял в активите

Портфейл на ДФ Астра Комодити към	31 Декември 2011 г.		30 Септември 2011 г.		30 Юни 2011 г.		31 Март 2011 г.	
Актив	Стойност	Относителен дял като % от общите активи	Стойност	Относителен дял като % от общите активи	Стойност	Относителен дял като % от общите активи	Стойност	Относителен дял като % от общите активи
1. Парични средства в разплащателни сметки в лева	9 789,06	0,37%	171 597,87	26,32%	26 058,14	7,14%	21 839,83	5,89%
2. Парични средства в разплащателни сметки във валута	9 163,47	0,34%			101,49	0,03%		
3. Депозити във валута	430 383,45	16,18%	70 409,88	10,80%	69 018,12	18,92%	55 171,05	14,88%
4. Акции								
4.1 Акции на български емитенти			98 235,63	15,07%	145 617,19	39,92%	153 039,13	41,27%
4.2 Акции и борсово търгувани фондове	2 200 526,84	82,70%	14 466,29	2,22%			16 915,48	4,56%
4.2 Дялове на КИС			83 161,93	12,76%				
5. Облигации			212 204,32	32,55%	121 355,60	33,27%	123 232,20	33,23%
6. Варанти			220	0,03%	348,7	0,10%	385	0,10%
7. Вземания	10 895,20	0,41%	1 494,13	0,23%	2 277,62	0,62%	132,27	0,04%
8. Разходи за бъдещи периоди			122,67	0,02%	1,58	0,00%	77,4	0,02%
Общо активи	2 660 758,02	100,00%	651 912,72	100,00%	364 778,44	100,00%	370 792,36	100,00%

Портфейлът на Договорен фонд „Астра Комодити“ е структуриран в съответствие със заявената инвестиционна стратегия, която предвижда инвестиране предимно в дялове на

борсово търгувани фондове и колективни инвестиционни схеми, които дават експозиция към международните пазари на стоки и суровини, както и в акции на компании, които оперират в сектори, свързани с добив и обработка на стоки и суровини и чиято цена отразява тяхното представяне.

За постигане на инвестиционна си цел, Фондът е инвестирал основно в чуждестранни финансови инструменти – 82,70% от активите към 31.12.2011 г. Структурирането на портфейла се извърши постепенно, като се предприе по-предпазлив подход при първоначалната покупка на активи, обусловено от големите колебания на финансовите пазари.

Пазарът на които се търгуват финансовите инструменти е NYSE Arca.

4. Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период

През четвърто тримесечие на 2011 г., с решение на СД на УД „Астра Асет Мениджмънт“ АД от 29.08.2011 г. бе променена стратегията и инвестиционната политика на ДФ „Астра Баланс“. Промяната е одобрена от Комисията за финансов надзор с решение № 584 - ДФ от 13.09.2011 г. Считано от 17.10.2011 г. ДФ „Астра Баланс“ се преименува на ДФ „Астра Комодити“. До 17.10.2011 г., когато влезе в сила решението за промяна на стратегията и инвестиционната политика Фондът действа в съответствие с предварително дефинираната инвестиционна стратегия, предвиждаща инвестиране предимно в акции и облигации, придържане към балансирана структура на инвестициите. Настоящата инвестиционна цел на Фонда е да осигури на инвеститорите естествена защита срещу инфлацията и ниска корелация с другите основни класове активи (акции и облигации) чрез инвестиране във финансови инструменти, които отразяват представянето на борсово търгувани стоки и суровини. Реализираната доходност се основава предимно на капиталови печалби при поемане на умерено до високо ниво на риск.

5. Промени в състоянието на активите в рамките на отчетния период, включващи приходи от инвестиции; други приходи; разходи за управление; такса за обслужване на банката депозитар; други плащания и данъци; нетни приходи; разпределение на дохода и инвестиции на този доход; промени в капитала; нарастване или спад на инвестициите и всички други промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите, разходи, извършени от колективната инвестиционна схема, свързани със сделки с активи от портфейла

5.1. Приходи от инвестиции в рамките на отчетния период

Договорният фонд е инвестирал средствата си в финансови инструменти, които отразяват представянето на борсово търгувани стоки и суровини, банкови депозити и пари по разплащателна сметка. Приходите се формират от лихви, преоценка на ценни книжа, както и от положителен резултат от операции с финансови инструменти.

Приходи	31.12.2011 г.	30.09.2011 г.	30.06.2011 г.	31.03.2011 г.
Приходи от лихви по депозити	5 436,29	1 922,76	1 074,35	848,12
Приходи от лихви по разплащателна сметка	967,41	941,7	341,06	149,28
Приходи от лихви по облигации	9 570,45	9 028,34	4 601,77	2 292,92
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	950,93	352,87	330,66	185,74
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти в лева	574 016,22	174 922,96	95 881,90	60 879,49
Приходи свързани с валутни операции	314 320,32	19 992,79	5 764,16	4 399,60
Приходи от дивиденди	3 678,17	2068,23	557,46	13,01
Общо приходи	908 939,79	209 229,65	108 551,36	68 768,16

5.2. Други приходи в рамките на отчетния период

Договорният фонд няма други приходи през четвърто тримесечие на 2011 година, освен посочените в т. 5.1.

5.3. Разходи за управление, такса за обслужване на банката депозитар, други плащания и данъци в рамките на отчетния период

Разходи	31.12.2011 г.	30.09.2011 г.	30.06.2011 г.	31.03.2011 г.
Такса банка депозитар	3 345,81	2 731,39	1 800,46	900,30
Разходи за поддържане на емисия на БФБ	10,00	10,00	10,00	10,00
Възнаграждение УД	12 989,67	6 251,48	3 611,52	1 786,71
Банкови такси по преводни операции	902,34	84,11	28,55	8,90
Банкови такси за трансфер на ценни книжа	3 962,00	1 110,23	341,25	220,50
Разходи за одиторски консултантски услуги	800,00	597,87	396,39	197,10
Такса надзор към КФН	393,33	270,66	148,42	73,80
Разходи към ЦД	570,30	418,33	300,00	118,80
Разходи по учредяване	-	-	-	-
Други	87,00	87,00		
Общо разходи	23 060,45	11 561,07	6 636,59	3 316,11

Разходите извършени от колективната инвестиционна схема, свързани със сделки с активи от портфейла през отчетния период възлизат на 3 466,97 лева.

5.4. Нетни приходи в рамките на отчетния период

Нетни приходи	31.12.2011 г.	30.09.2011 г.	30.06.2011 г.	31.03.2011 г.
Финансови приходи	908 939,79	209 229,65	108 551,36	68 768,16
Финансови разходи	-926 159,38	-218 667,84	-91 153,78	-48 974,15
Оперативни разходи	-18 196,09	-10 366,73	-6 266,79	-3 086,71
Нетни приходи	-35 415,68	-19 804,92	11 130,79	16 707,30

5.5. Разпределение на дохода и инвестиции на този доход в рамките на отчетния период

Договорният фонд не разпределя дивиденди. Реализираните печалби и загуби се отразяват в нарастване или намаляване на нетната стойност на активите. Инвеститорите в Договорния фонд могат да получат доход от инвестициите си под формата на капиталова печалба или загуба, която представлява разликата в цената, по която са закупени дяловете и цената, по която са продадени обратно.

5.6. Промени в капитала в рамките на отчетния период

Собствен капитал	31.12.2011 г.	30.09.2011 г.	30.06.2011 г.	31.03.2011 г.
Емитирани дялове	3 473 224,60	609 261,13	326 481,09	326 481,09
Премийни резерви при емитиране на дялове	-817 080,79	23 423,59	-8 796,37	-8 796,37
Неразпределена печалба / загуба	34 668,99	34 668,99	34 668,99	34 668,99
Текуща печалба / загуба	-35 415,68	-19 804,92	11 130,79	16 707,30
Общо собствен капитал	2 655 397,12	647 548,79	363 484,50	369 061,01

5.7. Нарастване или спад на инвестициите в рамките на отчетния период

Активи	31.12.2011 г.	30.09.2011 г.	30.06.2011 г.	31.03.2011 г.
Парични средства	449 335,98	242 007,75	95 177,75	77 010,88
Финансови инструменти	2 200 526,84	408 288,17	267 321,49	293 571,81
Вземания	10 895,20	1 494,13	2 277,62	132,27
Разходи за бъдещи периоди	-	122,67	1,58	77,4
Общо активи	2 660 758,02	651 912,72	364 778,44	370 792,36

6. Сравнителна таблица, обхващаща последните три финансови години, с посочване към края на всяка финансова година на общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Обща стойност на нетните активи в лв.	2 655 397.12	352 353.71	414 220.52
Нетна стойност на 1 дял в лв.	6.9138*	10.7925	10.7101

* в щатски долари

7. Подробна информация относно задълженията, възникнали от сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ за отчетния период, по категории сделки

Към 30 декември 2011 г. общата стойност на активите в портфейла на ДФ „Астра Комодити“ е EUR 148 169,62. През месец декември УД „Астра Асет Мениджмънт“ АД, действащо от името и за сметка на ДФ „Астра Комодити“, сключи форуърдна сделка:

Вид сделка	Брой	Цена	Стойност в USD към 30.12.2011 г.
Форуърдна продажба EUR/ USD	EUR 147 000,00	EUR/USD 1,32885	USD 190 203,30

Стоян Тошев
Председател на СД и Изпълнителен директор
УД „Астра Асет Мениджмънт“ АД

Денка Асенова
Член на СД
УД „Астра Асет Мениджмънт“ АД

