
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До : Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД

Доклад върху финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДФ Аларик-Хибриден депозит (Фонда), състоящ се от отчета за финансовото състояние към 31.12.2024 г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включително обобщеното оповестяване на значимите счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31.12.2024 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС

Основание за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет. Ние сме независими от ДФ Аларик-Хибриден депозит в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта (ЗНФОИСУ), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФОИСУ и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, които получихме, са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира ДФ Аларик-Хибриден депозит или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени отклонения, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено отклонение, когато такова съществува. Отклоненията могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, ще окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Допълнителни детайли за нашата отговорност са изложени в Приложение към настоящия доклад

Регистриран одитор:

Николай Полинчев, дес 684

Дата: 28 март 2025.

ПРИЛОЖЕНИЕ към Доклад на независимия одитор върху финансовия отчет на ДФ Аларик-Хибриден депозит за 2024 г

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит.

Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено отклонение, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено отклонение, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя стоящите в основата сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Годишен доклад за дейността

Договорен фонд

Аларик - Хибриден депозит

31 декември 2024 г.



Годишен доклад за дейността На ДФ Аларик – Хибриден депозит

Годишният доклад на Договорен фонд „Аларик – Хибриден депозит” (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на ЗДКИСДПКИ, Наредба 44 от 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, Закона за счетоводство и Търговския закон.

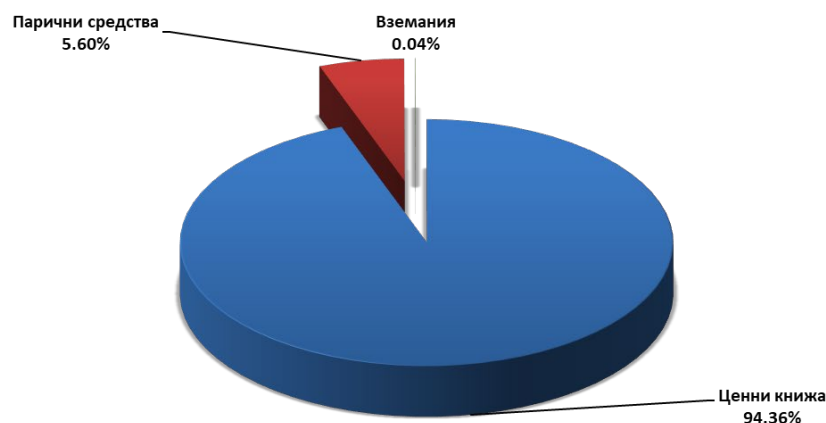
I. Изложение на развитието на дейността и състоянието на Фонда, както и на бъдещите перспективи

Управляващото дружество УД „Аврора Кепитъл” АД (УД) започва публичното предлагане на дялове на ДФ „Аларик - Хибриден депозит” на 23.09.2008 г. (старо наименование на фонда - ДФ Аврора Кепитъл-Югоизточна Европа) През 2013 г. Управляващото дружество се преименува на УД „Аларик Кепитъл” АД (УД). Функционалната валута на фонда е евро. С решение от 09.07.2014 г. Управляващото дружество промени наименованието на ДФ Аврора Кепитъл-Югоизточна Европа на ДФ Аларик-Хибриден депозит, инвестиционната политика и рисковия профил на Фонда, като прие по-консервативна политика на управление. Промяната в правилата на Фонда (вкл. наименование, инвестиционна политика и рисков профил) е одобрена от Комисията за финансов надзор с Решение № 768 - ДФ от 28.08.2014 г.

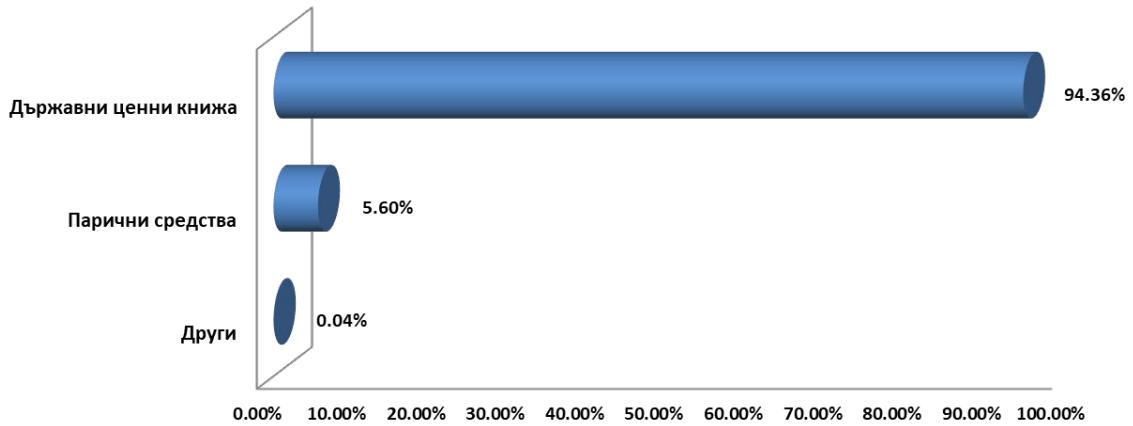
Цените за емисионната стойност, обратното изкупуване и нетната стойност на активите се обявяват ежедневно на сайта на УД „Аларик Кепитъл” АД <http://alaric.bg/>

Нетния доход от дейността на ДФ „Аларик - Хибриден депозит” за отчетния период в лева е печалба в размер на 118 хил. лв

Следващата графика представя обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2024 г.



Секторно разпределение на активите към 31.12.2024 г.



Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2024 г.

	Стойност в хил. лева	Процент от активите
Активи в лева	3	0.12%
Активи във валута (равностойност в лева)	2 481	99.88%
- в евро (равностойност в лева)	2 481	99.88%

Обобщена информация за данните за ДФ Аларик - Хибриден депозит за отчетния период:

Показател	Стойност (в хил. лева)
Стойност на активите в началото на периода	1 067
Стойност на активите към края на периода	2 484
Стойност на текущите задължения в началото на периода	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	1
Общо приходи на Фонда към края на периода	441
Общо разходи на Фонда към края на периода	(323)
Балансова печалба към края на периода	118
Брой дялове в обращение	113 562.8489

Данни за нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цените на обратно изкупуване	Стойност в евро
Нетна стойност на активите към 31.12.2024 г.(в хил. евро)	1 269
Нетна стойност на активите на един дял към 31.12.2024 г.	11.1785
Емисионна цена на един дял към 31.12.2024 г.	11.1785
Цена на обратно изкупуване на един дял към 31.12.2024 г. (за период на държане до 3 месеца)	11.1450
Цена на обратно изкупуване на един дял към 31.12.2024 г. (за период на държане над 3 месеца)	11.1785

Очакванията на ръководството на Управляващото дружество са, че нетната стойност на активите на Фонда и броя на притежателите на дялове ще нарастват.

По-долу е извършен анализ на основните финансови показатели свързани с рисковете и развитието на дейността на Фонда.

1. Ликвидност

УД „Аларик Кепитъл” АД следва задълженията, произтичащи от Наредба 44 на КФН за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица (лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите).

За избягване на ликвидни проблеми инвестициите се извършват основно в ценни книжа с умерена до висока ликвидност. През отчетния период ликвидните средства са били над 10 на сто от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

С цел осигуряването на спазването на законовите изисквания, вкл. и издадените от ESMA Насоки относно стрес Стрес тестовете за ликвидност в предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа и алтернативните инвестиционни фондове , УД „Аларик Кепитъл” АД прилага подходящи процедури за управление на ликвидния риск на фонда, което включва провеждането на определен период на стрес тест на ликвидността. Стрес тестване на ликвидността е инструмент за управление на риска от общата рамка за управление на ликвидния риск на Управляващото дружество, което симулира редица условия, включително: нормални и стресови (т.е. изключителни, малко вероятни или неблагоприятни) реалистични условия, за да оцени тяхното потенциално въздействие върху финансирането (задълженията), активите, цялостната ликвидност на Фонда, както и необходимите последващи действия. Резултатите от проведените тестове се използват при наблюдението и вземането на решения за управление на риска, включително при определянето на съответни вътрешни ограничения от страна на УД по отношение на ликвидността на ДФ „Аларик Хибриден Депозит“ като инструмент за управление на риска, вкл. чрез теста се

подпомага УД при подготовката на ДФ „Аларик Хибриден Депозит“ за криза и за планиране на действия при извънредни ситуации.

Резултатите от проведения през 2024г. стрес тест на ликвидността удостоверяват, че:

- ликвидността на ДФ „Аларик Хибриден Депозит“ съответства на приложимите правила и условията за обратно изкупуване, предвидени в правилата и проспекта;
- управлението на ликвидността се извършва в най-добър интерес на инвеститорите, включително при прогнозиране на периоди на повишен риск, свързан с ликвидността;
- не се идентифицират потенциални слабости в ликвидността на инвестиционната стратегия.

2. Капиталова адекватност и капиталови ресурси

През отчетния период УД „Аларик Кепитъл“ АД е изпълнявало своите задължения по Наредба 44 и заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства, а при нарушаване на някое от нормативните изисквания да уведомява КФН и да приема програма за отстраняване на несъответствието.

3. Резултати от дейността

През 2024 г. не са налице необичайни или спорадични събития, сделки или осъществени икономически промени, които се отразяват съществено на размера на отчетените приходи от дейността на Фонда.

Отчетеният резултат от дейността за периода от започване на дейността на Фонда до 31.12.2024 г. е счетоводна печалба в размер на 72 хил. лв.

ДФ „Аларик - Хибриден депозит“ не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др.

4. Анализ на развитието на фонда и световните пазари през 2024 г.

През 2024 ЕЦБ, а и повечето централни банки, започнаха цикъл на намаляване на лихвените проценти. Този нов цикъл подобри пазарната конюктура и допринесе за покачването, като цена, на повечето евро деноминирани държавни ценни книжа. Освен доброто представяне на книгата наблюдава се и осезаема намаление на волатилността на тези книжа, както и подобрената ликвидност. Доколкото избора на емитенти остава непроменен - предимно ДЦК от страни от Блуканският полуостров, матуритетът на книгата в портфолиото се увеличи. Доколкото през 2024 повечето книжа в портфолиото бяха с матуритет до 5 години сега имаме около 32% от портфолиото книжа с матуритет около 10 години. Доколкото матуритетът е дълъг, тези книжа са с много голям купон и дюрацията на портфолиото не е чак толкова драматично променена, но все пак е осезаемо по-дълга. Смятаме, че този риск е оправдан предвид, че дългосрочната доходност в евро, на Румънските книжа особено, е много по-привлекателна от краткосрочната, особено ако се вземе на предвид техният кредитен рейтинг. Войната в Украйна продължава да е риск за пазарите и за представянето на фонда. Този риск до известна степен е митигиран или намален предвид, че вече текат преговори за прекратяване на конфликта. Засега нашите очаквания се, че това е само риск, който не е чак толкова висок.

Нашите очаквания за 2025 са доста положителни. Относително слабите икономики на евро зоната не се справят добре при относително високите лихвени проценти в евро. Нашите очаквания, а и тези на пазара, са за ЕЦБ да продължи политиката си на намаляване на лихвените проценти. Предвид, рестриктивна политика на ЕЦБ относно собствените си баланси, очакванията ни за 2025 са за една нормална инфлация близка, или дори по-ниска, от таргета на 2%.

5. Основни рискове пред които е изправен ДФ Аларик - Хибриден депозит.

Рисковете, свързани с дейността на Фонда могат условно да се разделят на:

а) Общи (систематични) рискове

Общите рискове са тези, които действат извън Фонда и могат да окажат съществено влияние върху дейността му. Основните методи за ограничаване на влиянието на тези рискове са събиране и анализиране на текущата информация и прогнозиране на бъдещото развитие по отделни и общи показатели.

Общите рискове са свързани с макроикономическата среда, политическата обстановка, регионалното развитие и други.

б) Пазарен риск

С понятието пазарен риск се означава риска, свързан с непредвидени пазарни колебания, оказващи влияние върху цената на голяма част от активите в определен клас или пазарен сегмент. По своята същност финансовите пазари се характеризират с периоди на волатилност, включващи ценови колебания в различни диапазони. Доколкото фонда инвестира изцяло само в ДЦК, пазарният риск не е голям, но той съществува. Като цяло най-големият риск е лихвеният риск. Доколкото фонда няма инвестиции в Германски ДЦК, тяхното представяне силно влияе върху представянето на фонда.

в) Специфичен риск на дадена инвестиция

Определена инвестиция може да търпи ценови колебания по причини, свързани с естеството на самата инвестиция, и по този начин да окаже влияние върху стойността на активите на Фонда.

г) Кредитен риск

С понятието кредитен риск се означава риска определен емитент или отсрещната страна по сделка с деривативни инструменти да не е в състояние да изпълни изцяло своите задължения по договора и/или да изплати в определения срок лихви, да погаси главницата по заема или да покрие други финансови задължения, което може да повлияе на стойността на активите на Фонда.

д) Валутен риск

Понятието валутен риск се отнася до риска определена инвестиция на чуждестранния пазар да претърпи ценови колебания в резултат на промяна в обменния курс на съответната валута.

е) Ликвиден риск

Понятието риск на ликвидност се отнася до риска определени ценни книжа да не се търгуват активно и съответно да не е възможно да бъдат продадени в кратък срок без известни финансови загуби. Вследствие на това стойността на активите на Фонда може да се промени.

Доколкото фонда инвестира, поне засега, само в ДЦК-та, които са с минимална емисия от 500 ММ евро, ликвидният риск не е голям. Не сме имали случай, нито очакваме това да се случи, да не може да продадем изцяло една позиция в един ден. Активите на фонда са относително малки, а емисиите, в които инвестираме доста големи, така че ликвидният риск е относително малък. Поне на този етап на развитие на фонда.

Липса на независимо експертно мнение, представляващо интересите на притежателите на дялове

За разлика от инвеститорите, Фондът и Управляващото дружество са консултирани от външни юристи, счетоводни експерти и други специалисти при структуриране дейността на Фонда. Съветваме всеки потенциален инвеститор да потърси подобно експертно мнение от правни, данъчни и финансови специалисти, относно целесъобразността на закупуване на дялове и участие във Фонда.

и) Зависимост от Управляващото дружество

Притежателите на дялове разчитат на компетентността на Управляващото дружество. Предходно постигнати финансови резултати не могат да бъдат показателни за бъдещи финансови резултати. Не съществуват гаранции, че моделите и стратегиите, използвани от Управляващото дружество при търгуването на финансови инструменти, както и инвестиционната му стратегия, ще бъдат безусловно успешни при произволни пазарни условия.

II. Важни научни изследвания и разработки

Спецификата на предмета на дейност на Фонда не предполага развиване на научноизследователска и развойна дейност.

III. Предвиждано развитие на Фонда

Нашите очаквания за 2025 са доста положителни. Относително слабите икономии на евро зоната не се справят добре при относително високите лихвени проценти в евро. Нашите очаквания, а и тези на пазара, са за ЕЦБ да продължи политиката си на намаляване на лихвените проценти. Предвид, рестриктивна политика на ЕЦБ относно собствените си баланси, очакванията ни за 2025 са за една нормална инфлация близка, или дори по-ниска, от таргета на 2%.

IV. Промени в цената на дяловете на Фонда

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ „Аларик - Хибриден депозит” е промяната на цената на дяловете на Фонда, изчислена на база нетната стойност на активите. Аналогично, това изменение отразява и доходността реализирана от акционерите във Фонда.

През 2024 г. нетната стойност на един дял отбелязва повишение от 5.40% от 10.6062 до 11.1785 евро за годината.

През 2024 г. минималната нетна стойност на един дял бе 10.5583 евро, а максималната бе 11.2848 евро.

Изменение на НСА на дял на Фонда през 2024 г.



Изменение на НСА на Фонда през 2024 г.



VI. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2024 г.

Към датата на изготвяне на настоящия доклад не са налице важни събития и резултати, които да оказват съществено влияние за дейността на Фонда през 2024 г.

През 2024 г. инвестиционната дейност на ДФ „Аларик - Хибриден депозит” се осъществяваше от УД „Аларик Кепитъл” АД.

Промените в състоянието на активите в рамките на отчетния период

Разходи	Стойност
	(хил. лв.)
Възнаграждение на Управляващо дружество	5
Възнаграждение на Банката депозитар	5
Възнаграждение на Централен депозитар	1
Такса КФН	1
Такса за одит	2
Разходи от последваща оценка на финансови активи и инструменти	308
Банкови такси	1
Общо разходи	323

Приходи	Стойност
	(хил. лв.)
Приходи от последваща оценка на финансови активи и инструменти	375
Приходи от лихви, в т.ч.:	66
- от дългови инструменти	66
Общо приходи:	441

1. Промените в състоянието на нетните активи и нетни стойности на един дял

Стойности към 31.12.2022 г.

Стойност на нетните активи (евро)	Нетна стойност на активите на един дял
2 041 029	9.7697

Стойности към 31.12.2023 г.

Стойност на нетните активи (евро)	Нетна стойност на активите на един дял
545 315	10.6062

Стойности към 31.12.2024 г.

Стойност на нетните активи (евро)	Нетна стойност на активите на един дял
1 269 466	11.1785

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 31.12.2024 г., по стойност на активите от 30.12.2024 г., като към тази дата НСА/дял е 11.1779 евро, а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 1 269 389 евро.

VIII. Друга информация, изисквана по реда на Търговския закон.

Собственият капитал на ДФ „Аларик - Хибриден депозит“ към 31.12.2024 г. е в размер на 2 482 860 лв. и се състои от:

- Основен капитал: 2 221 096 лв.;
- Премийни резерви при емитиране на дялове 189 441 лв.;
- Финансов резултат печалба: 72 323 лв.

Фондът не е разпределял дивиденди. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по отношение на придобиване на дялове на Фонда. Към 31 декември 2024 г. Антон Панайотов не притежава дялове от Фонда. Няма ограничения на Съвета на директорите на УД „Аларик Кепитъл“ АД по придобиване на дялове от Фонда.

През 2024г. Николай Стойков е закупил 3 781.5772 дяла на обща стойност 79 337.45 лв.

През 2024 г. Управляващото Дружеството избира регистрирания одитор Николай Михайлов Полинчев да извърши одит на годишния финансов отчет за 2024 година.

Информация по реда на чл. 247, ал. 1, т.4 от Търговския Закон

Към 31.12.2024 г. членовете на Съвета на директорите притежават следните акции от капитала на Аларик Кепитъл АД:

- Антон Атанасов Панайотов притежава НЕпряко 46,99 % участие от капитала на дружеството чрез Аларик Секюритис ООД (Антон Панайотов притежава 85,28 % пряко участие в Аларик Секюритис ООД)
- "Аларик Кепитъл" АД и „Аларик Секюритис“ ООД са група („Аларик Секюритис“ ООД е предприятие-майка на дъщерното дружество- Аларик Кепитъл АД, което притежава 55,1 % пряко участие в капитала)

През 2024 г. не са извършвани сделки с акции и/или облигации на дружеството от членовете на Съвета на директорите.

Уставът на дружеството не предвижда ограничения или привилегии за членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и облигации на дружеството.

Членовете на Съвета на директорите участват като ограничено отговорни съдружници в следните дружества:

- Антон Атанасов Панайотов участва като съдружник в „Аларик Секюритис“ ООД, "Аларик Консултинг " ЕООД и "С.И.Б." ЕООД, „Тенен Пеймънтс“ АД, „Вела Енерджи“ АД, Alaric Securities Ltd., Великобритания, "С.И.Б. 2" ЕООД, Ace Trading Academy Egitim Hizmetleri AS, Истанбул, Турция.
- Георги Ангелов Римпев е едноличен собственик на капитала на АЗАРЕЯ 2 ЕООД и АЗАРЕЯ 7 ЕООД

Членовете на Съвета на директорите притежават повече от 25% от капитала на следните дружества:

- Антон Атанасов Панайотов притежава 25 % и повече от капитала в "Аларик Консултинг " ЕООД, "С.И.Б." ЕООД и „Аларик Секюритис“ ООД, "ТИМБЪР ХИЙТ" ЕООД (чрез Вела Енерджи АД), "ВЕЛА ЕНЕРДЖИ" АД, „Тенен Пеймънтс“ АД, Alaric Securities Ltd., Великобритания, "С.И.Б. 2" ЕООД, Ace Trading Academy Egitim Hizmetleri AS, Истанбул, Турция;
- Георги Ангелов Римпев е едноличен собственик на капитала на АЗАРЕЯ 2 ЕООД и АЗАРЕЯ 7 ЕООД

Членовете на Съвета на директорите са прокуристи, управители или членове на съвети на следните дружества:

- Антон Атанасов Панайотов е управител на „Аларик Секюритис“ ООД, член на Съвета на директорите и представляващ „Тенен Пеймънтс“ АД, "Аларик Консултинг " ЕООД, "С.И.Б." ЕООД, и "ВЕЛА ЕНЕРДЖИ" АД ;
- Николай Иванов Стойков е управител в „Аларик Секюритис“ ООД
- Георги Ангелов Римпев е управител на АЗАРЕЯ 2 ЕООД и АЗАРЕЯ 7 ЕООД

През 2024 г. членовете на Съвета на директорите на Аларик Кепитъл АД и свързани с тях лица не са сключвали с дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия (чл. 240б от ТЗ).

Изп. директор: _____
(Антон Атанасов Панайотов)

Прокурист: _____
(Мила Вълчанова)

28.03.2025г.
гр.София

Допълнителна информация по чл. 73 от Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

Брой дялове в края на отчетния период	113562.8489
Нетна стойност на активите в края на отчетния период (в лв.)	2 482 860
НСА на дял в края на отчетния период (в лв.)	21.86

Обем и структура на инвестициите в портфейла

- **Обем и структура на портфейла по видове финансови инструменти**

	31.12.2024	31.12.2023
	'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:	2 344	1 022
- Дългови облигации	2 344	1 022

- **Обем и структура на портфейл по пазар, на който се търгуват**

	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.
	'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата:		
- Република Северна Македония	-	215
- Република Черна гора – падеж 16.12.2027	557	-
- Република Албания – падеж 09.06.2028	294	206
- Република Северна Македония – падеж 10.03.2028	716	-
- Република Румъния – падеж 30.05.2027	777	-
- Република Румъния – падеж 16.07.2031	-	315
- Република Сърбия	-	286
	2 344	1 022

Промени в структурата на портфейла през отчетния период

Към 31.12.2024 г. делът на дълговите ценните книжа е 94.36% от общата стойност на активите.

Делът на паричните средства представлява 5.60% от стойността на активите.

През отчетния период, фондът няма открити срочни депозити и не е сключвал договори за репо сделки, нито пък е инвестирал в деривативни финансови инструменти, с цел хеджиране на риска.

Нетната печалба от лихви в размер на 66 хил. лв, нетна печалба от операции с инвестиции в размер на 67 хил. лв.

Промени в състоянието на активите през отчетния период

Данни за промените в състоянието на активите	Сума в хил. лева
1. Положителни и отрицателни разлики от операции с финансови активи (нетно), в т. ч.:	67
от последваща оценка (нетно)	69
2. Приходи от лихви	66
3. Други финансови разходи	(1)

Сравнителна таблица, обхващаща последните три финансови години

	2024	2023	2022
НСА на един дял в EUR	11.1785	10.6062	9.7696
Нетна стойност на активите в EUR	1 269 466	545 315	2 041 029

Информация относно сделките с деривативни финансови активи

През отчетния период Фондът не е сключвал сделки, свързани с деривативни финансови инструменти.

Информация относно политиката на възнагражденията

УД „Аларик Кепитъл“ АД приема и прилага политика, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване, които заплаща на следните категории персонал, в случай че с професионалната си дейност те оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество фондове:

1. служителите на ръководни длъжности;
2. служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове;
3. служителите, изпълняващи контролни функции;
4. всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми.

Тези възнаграждения не включват допълнителни плащания или облаги, които са част от обща недискреционна политика, която се отнася за цялото управляващо дружество, и които не поощряват поемането на рискове.

Политиката за възнагражденията съответства на принципите на осигуряването на разумното и ефективно управление на риска и насърчава управление на риска по начин, който не поощрява на поемане на риск, несъответен на рисковите профили, правилата или учредителните документи на управляваните договорни фондове, както и не засяга изпълнението на задължението на Управляващото Дружество да действа в най-добър интерес на колективните инвестиционни схеми.

Политиката се прилага за облаги от всякакъв вид, изплащани от управляващото дружество, за всички суми, изплащани пряко от колективните инвестиционни схеми, включително такси за

постигнати резултати, и за всяко прехвърляне на дялове или акции от колективни инвестиционни схеми в полза на изброените по-горе лица, както и на всеки друг служител, чието общо възнаграждение е съпоставимо с възнагражденията на горепосочените лица. За целите на тази политика постоянни възнаграждения са всички плащания или други облаги, които са определени предварително и не зависят от постигнатия резултат и съответно променливите възнаграждения са всички допълнителни плащания или други облаги, които се определят и изплащат в зависимост от постигнатия резултат или от други договорно определени условия.

Политиката за възнагражденията съответства на бизнес стратегията, целите, ценностите и интересите на Управляващото Дружество, на управляваните от него колективни инвестиционни схеми и на инвеститорите в тях, като включва и мерки за предотвратяване на конфликтите на интереси.

При съставяне на политиката са взети предвид естеството, мащаба и комплексността на дейността на Управляващото Дружество, структурата на вътрешната му организация и обхватът на извършваните от него инвестиционни услуги и дейности.

УД „Аларик Кепитъл“ АД не създава Комитет по възнагражденията предвид настоящата си вътрешна организация. При увеличаване на обхвата и комплексността на своята дейност, дружеството ще създаде такъв комитет при спазване на нормативните изисквания.

Председателят на СД и Изпълнителният директор отговарят съвместно за изготвянето на принципни решения и определянето на конкретните възнаграждения, като отчитат тяхното влияние върху риска и управлението на риска, капитала и ликвидността на управляващото дружество и на управляваните договорни фондове. При вземането на решения те отчитат не само интересите на персонала, но и дългосрочните интереси на акционерите в дружеството, както и на притежателите на дялове в управляваните договорни фондове.

Политиката за възнагражденията на УД „Аларик Кепитъл“ АД е достъпна на интернет страницата на дружество www.alaric.bg.

Копие на Политиката за възнагражденията ще бъде предоставено на хартиен носител безплатно при поискване.

От активите на Фонда, не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на служители на Управляващото Дружество.

През 2024 г. няма възнаграждения, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати.

Управляващото дружество не е изплащало годишни променливи възнаграждения на членовете на Съвета на директорите.

Управляващото дружество (в лицето на членовете на управителния орган на дружеството, на които не е възложено управлението и които имат опит в управлението на риска и възнагражденията) е извършило ежегоден преглед и оценка на действащата Политика за възнагражденията. Изпълнението на политиката за възнаграждения също е подложена на ежегоден централен и независим вътрешен преглед по смисъла на чл. 108, ал. 8 от ЗДКИСДПКИ от страна на отдела за нормативно съответствие в дружеството. Вследствие на предходните два прегледа, не са констатирани нередности в изпълнението на политиката, нито е необходимо актуализация или изменение на самата политика. Политиката за възнаграждения е актуализирана последно през 2018г. от управителния орган на Аларик Кепитъл АД съобразно последните изменения в нормативната уредба, която промяна е отразена като публикация в проспекта.

Общият брой служители назначени на трудов договор през 2024 година са петима.

Общият брой на членовете на съвета на директорите през 2024 година са трима.
Дружеството Аларик Кепитъл АД има сключен договор с прокурист

През 2024 г. са изплатени възнаграждения на изпълнителния директор на УД "Аларик Кепитъл" АД, както и на прокуриста са в размер на 19 хил. лв. На останалите членове на Съвета на директорите не са начислявани и изплатени възнаграждения.

Общият размер на изплатените възнаграждения от Управляващото дружество през отчетния период е 38 725 лв.

Общ размер на начислените възнагражденията за финансовата година, изплатени от управляващото дружество на неговите служители:

Брой получатели	Категория получател	Вид на възнаграждението	Средномесечен размер на възнаграж.	Постоянни възнаграждения (лв)	Променливи възнаграждения (лв)
2	Изпълнителен директор и прокурист (Ръководни длъжности)	Договор за управление и контрол	1 606	19 267	0.00
3	Съвет на директорите (Ръководни длъжности)		0.00	0.00	0.00
1	Риск мениджър (Контролни функции)	Работна заплата	451	5 418	0.00
1	Инвестиционен консултант (Служители, чиято дейност е свързана с поемането на рискове)	Разботна заплата	504	6 053	0.00
3	Специалист „Нормативно съответствие (Контролни функции)	Работна заплата	666	7 987	0.00
7			3 227 лв.	38 725 лв	0.00

Дата на съставяне: 28.03.2025г.

Антон Панайотов :.....
Изпълнителен директор на
УД Аларик Кепитъл АД

Мила Вълчанова
Прокурист на УД Аларик Кепитъл АД

Информация относно метода за изчисляване на общата рискова експозиция на колективната инвестиционна схема:

Съгласно предвиденото в Правилата за оценка и управление на риска на управляваните от Аларик Кепитъл АД договорни фондове, при изчисляване на общата рискова експозиция се използва „метода на поетите задължения“ („commitment approach“).

При прилагането на този метод стойността на всяка позиция в деривативен финансов инструмент се приравнява на пазарната стойност на еквивалентна позиция в базовия актив на този деривативен инструмент.

Изчисленията (формулите) за съответните деривативни инструменти се извършват съобразно разписаното в чл. 27, ал. 5 от Правилата за оценка и управление на риска.

Предвид указанията на КФН и насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна при колективни инвестиционни схеми (10-788, the CESR Guidelines), портфолио менажерите и ръководството на компанията прецениха за удачно използването кумулативно и на „модела на стойност под риск“ (VaR) като един допълнителен инструмент на мониторинг на риска.

Използването на VaR метод като втори метод за изчисляване на риска, е поради причина, че моделът VaR е концептуално правилен и удачен за общата инвестиционна политика на договорните фондове като един независим източник на информация. Конкретните формули, използвани при този метод са както следва:

$$\begin{aligned} & \text{Индивидуален VAR Риск} \\ & \text{Daily VAR} = \text{Market Value of Individual Security} * \text{Daily Standard Deviation} \\ & \text{Daily Standard Deviation} = \text{Option Derived Annualized Volatility} / \{(\text{Trading Days in an Year})^{0.5}\} \\ & \text{if no listed options in the product, then Daily Standard Deviation} = \text{Average Daily Historical Standard} \\ & \text{Deviation (over 1 Year)} \\ & \text{OR} \\ & \text{Option Derived Daily Standard Deviation of SIMILAR security} \\ & \text{Портфолио Риск} \\ & \text{Portfolio VAR} = \text{Sum of Individual VAR} * \text{Average Portfolio Coefficient} \\ & \text{Average Portfolio Coefficient} \geq \text{Historical Average Portfolio Coefficient} \end{aligned}$$

Дата на съставяне: 28.03.2025г.

Антон Панайотов
Изпълнителен директор на
УД Аларик Кепитъл АД

Мила Вълчанова
Прокурист на УД Аларик Кепитъл АД

ДЕКЛАРАЦИЯ
по чл. 7 от Регламент (ЕС) 2020/852

Инвестициите в основата на този финансов продукт не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Дата на съставяне: 28.03.2025г.

Антон Панайотов
Изпълнителен директор на
УД Аларик Кепитъл АД

Мила Вълчанова
Прокуриснт на УД Аларик Кепитъл АД

Финансов отчет

Договорен фонд
Аларик - Хибриден депозит

31 декември 2024 г.



Съдържание

	Страница
Доклад на независимия одитор	
Годишен доклад за дейността	
Отчет за финансовото състояние	2
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда	4
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2024

Активи	Пояснение	31.12.2024	31.12.2023
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	2 344	1 022
Парични средства и парични еквиваленти	6	139	45
Текущи вземания		1	-
Общо текущи активи		2 484	1 067
Общо активи		2 484	1 067
Собствен капитал			
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	7		
Основен капитал		2 221	1 006
Премиен резерв		190	107
Натрупана печалба/(загуба)		72	(46)
Общо собствен капитал		2 483	1 067
Текущи пасиви	13	1	-
Общо собствен капитал и пасиви		2 484	1 067

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 25 представляват неразделна част от него.

Изготвил: _____
(Христо Райков)
„Бест Партнърс 2016“ ЕООД

Изпълнителен директор: _____
(Антон Панайотов)
Прокурист: _____
(Мила Вълчанова)

Дата: 28.03.2025г.

Финансов отчет, върху който е издаден
одиторски доклад с дата 28 март 2025

Николай Полинчев, дес 684

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината приключваща на 31 декември 2024

	Пояснение	2024	2023
		'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви	8	66	77
Нетна печалба / загуба от инвестиции	9	67	83
Други финансови разходи		(1)	(1)
Нетна печалба (загуба) от финансови активи		132	159
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	10	(5)	(6)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	11	(5)	(5)
Други оперативни разходи	12	(4)	(4)
Общо разходи за оперативна дейност		(14)	(15)
Печалба/(Загуба) за годината		118	144
Общ всеобхватен доход		118	144

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 25 представляват неразделна част от него.

Изготвил: _____
(Христо Райков)
“Бест Партнърс 2016“ ЕООД

Изпълнителен директор: _____
(Антон Панайотов)

Прокурист: _____
(Мила Вълчанова)

Дата: 28.03.2025г.

Финансов отчет, върху който е издаден
одиторски доклад с дата 28 март 2025

Николай Полинчев, дес 684

Отчет за промени в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда за годината приключваща на 31 декември 2024

	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба/загуба	Общо собствен капитал
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Салдо към 1 януари 2024 г.	1 006	107	(46)	1 067
Емисия на дялове	1 937	170	-	2 107
Обратно изкупуване	(722)	(87)	-	(809)
Сделки с инвеститорите в дялове	1 215	83	-	1 298
Печалба за годината	-	-	118	118
Салдо към 31 декември 2024 г.	2 221	190	72	2 483
	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба/загуба	Общо собствен капитал
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Салдо към 1 януари 2023 г.	4 086	96	(190)	3 992
Емисия на дялове	193	3	-	196
Обратно изкупуване	(3 273)	8	-	(3 265)
Сделки с инвеститорите в дялове	(3 080)	11	-	(3 069)
Печалба за годината	-	-	144	144
Салдо към 31 декември 2023 г.	1 006	107	(46)	1 067

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 25 представляват неразделна част от него.

Изготвил: _____
(Христо Райков)
“Бест Партньърс 2016“ ЕООД

Изпълнителен директор: _____
(Антон Панайотов)

Прокурист: _____
(Мила Вълчанова)

Дата: 28.03.2025г.

Финансов отчет, върху който е издаден
одиторски доклад с дата 28 март 2025

Николай Полинчев, дес 684

Отчет за паричните потоци за годината приключваща на 31 декември 2024

Пояснение	2024	2023
	'000 лв.	'000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	2 359	5 381
Плащания по покупки на недеривативни финансови активи	(3 626)	(2 363)
Получени лихви	78	47
Плащания по оперативни разходи	(15)	(17)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(1 204)	3 048
Паричен поток от финансова дейност		
Получени пари свързани с емитиране на дялове	2 097	196
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(799)	(3 265)
Нетен паричен поток от финансова дейност	1 298	(3 069)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	94	(21)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	45	480
Печалба/ (Загуба) от валутна преоценка	-	-
Пари и парични еквиваленти в края на годината	139	45

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 25 представляват неразделна част от него.

Изготвил: _____
(Христо Райков)
“Бест Партнърс 2016“ ЕООД

Изпълнителен директор: _____
(Антон Панайотов)

Прокурист: _____
(Мила Вълчанова)

Дата: 28.03.2025г.

Финансов отчет, върху който е издаден
одиторски доклад с дата 28 март 2025

Николай Полинчев, дес 684

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд „Аларик - Хибриден депозит” Фонд (Фондът) е договорен фонд по смисъла чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество „Аларик Кепитъл” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1000, ул. „Странджа” 52, адрес за кореспонденция: гр. София 1000, бул. Тодор Александров 20,, факс: (+359 2) 4398150, електронен адрес: proserve@alaric.bg, електронна страница в Интернет: <http://www.alaric.bg/>.

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд Управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд. Дейностите, включени в предмета на дейност на Управляващото дружество и имащи отношение към организирането и управлението на Договорния фонд са както следва:

- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги.

Посочените дейности се осъществяват посредством инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват при предварително зададени ограничения и от лица, упълномощени от управителния орган на Управляващото дружество, съответно указани в Проспекта и Правилата на Договорния фонд.

Всички активи, придобити от Фонда, са обща собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските в имуществото на Договорния фонд могат да бъдат само в пари

Емитираните дялове дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗДКИСДПКИ и Правилата на Фонда.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС). МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение - счетоводна база, еквивалентно на дефиницията на рамката, въведена в § 1, т.8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството „Международни счетоводни стандарти“ (МСС), а именно: Международните счетоводни стандарти (МСС) са приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 и включват Международните счетоводни стандарти, Международните стандарти за финансова отчетност и свързаните с тях тълкувания, последващите изменения на тези стандарти и свързаните с тях тълкувания, бъдещите стандарти и свързаните с тях тълкувания, издадени или приети от Съвета по международни счетоводни стандарти.

Финансовият отчет е изготвен в български лева, закръглени до хиляди, освен ако не е изрично оповестено друго. Функционалната валута на Фонда е евро. Валутата на представяне е български лева.

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

Отговорности на ръководството

Действията на ръководството и служителите са в посока утвърждаване на принципите за добро корпоративно управление, повишаване на доверието на акционерите, инвеститорите и лицата заинтересовани от управлението и дейността на Фонда.

Ръководството потвърждава, че за отчетния период е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на Годишният финансов отчет и е направило разумни и непредпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като Годишният финансов отчет е изготвен на принципа на действащото предприятие.

Принцип на действащото предприятие

Финансовите отчети за годината, приключваща на 31 декември 2024 г., са изготвени въз основа на предположението, че Фондът е действащо предприятие, което предполага продължаване на настоящата стопанска дейност и реализиране на активите и уреждане на пасивите в нормалния ход на неговата дейност. Бъдещите финансови резултати на Фонда зависят от по-широката икономическа среда, в която той осъществява дейността си. Факторите, които по-конкретно засягат резултатите на Фонда, включват нулев или отрицателен икономически растеж, доверие на инвеститорите, цените на финансовите активи.

Фондът е изготвил финансови прогнози за дванадесетте месеца от датата на одобрение на настоящия финансов отчет, Ръководството е достигнало до заключението, че не е налице съществена несигурност, която би могла да породви значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, и съответно, че е уместно да изготви финансовия отчет на база на предположението за действащо предприятие след вземане под внимание на финансовите прогнози.

Ръководството няма планове или намерения, които да предвиждат съществено ограничаване на мащабите на дейността и/или преобразуване в прогнозируемо бъдеще в период минимум до една година на фонда.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

3.1.1. Нови и изменени стандарти и разяснения

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2024 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Нетекущи пасиви, обвързани с финансови показатели, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС
- Изменения в МСФО 16 Лизинг: Задължение по лизинг при продажба и обратен лизинг в сила не по-рано от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 7 Отчет за паричните потоци и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания: Споразумения за финансиране на доставчици, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовия период, започващ на 1 януари 2024 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. По-долу е даден списък с промените в стандартите:

- Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., все още не са приети от ЕС;
- Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., все още неприети от ЕС;
- Изменения на класификацията и оценката на финансовите инструменти (изменения на МСФО 9 и МСФО 7), в сила от 1 януари 2026 г., все още неприети от ЕС;
- МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС;
- МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС.

3.1.3. Промени в счетоводната политика

Счетоводните политики на Фонда са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети”. Фондът прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути, се преизчисляват във функционалната валута, към датата на отчета по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка за последния работен ден от съответния месец.

4.4. Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца.

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват с плаващи лихвени проценти, базирани на дневните лихвени проценти по банкови депозити.

За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе.

4.5. Отчитане по сегменти

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

4.6. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от преоценка на ценни книжа и от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от получени дивиденди.

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

Приходите от лихви се отчитат като се използва метода на ефективния лихвен процент, представляващ процентът, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични плащания за очаквания срок на финансовия инструмент или за по-кратък период, когато е уместно, до балансовата стойност на финансовия актив. Приходът от лихви се включва във финансовия приход в отчета за доходите.

Приходите от лихви от финансови активи на отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се включват в нетната печалба / (загуба) от тяхната справедлива стойност. Приходи от лихви по финансови активи отчитани по амортизирана стойност и финансови активи отчитани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход, изчислени по метода на ефективната лихва, се признават в отчета за доходите.

Приходите от лихви се изчисляват чрез прилагане на ефективния лихвен процент върху брутната балансова стойност на финансовите активи, с изключение на финансовите активи, които впоследствие са обезценени. За тях се прилага ефективен лихвен процент върху нетната балансова стойност на финансовия актив (след приспадане на компенсацията за загуба).

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

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

4.7. Разходи

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

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи”).

При покупка на дялове Управляващото дружество начислява и удържа за сметка на инвеститорите Начална такса, както следва:

- Минимална инвестиция на записване в размер на 1000 евро без такса за емитиране на дялове.
- 0.3% от нетната стойност на активите на един дял при обратно изкупуване на дялове теглене преди 3-я месец
- При период на държане на дяловете над 3 месеца не се дължи такса за обратно изкупуване.

Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 10-то число на следващия месец.

4.7.1. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, националните инвестиционни фондове и алтернативните инвестиционни фондове, създадени за изпълнението на финансови инструменти въз основа на финансови споразумения по смисъла на чл. 38, параграф 7 от Регламент (ЕС) № 1303/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 декември 2013 г. за определяне на общоприложими разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд, Европейския земеделски фонд за развитие на селските райони и Европейския фонд за морско дело и рибарство и за определяне на общи разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд и Европейския фонд за морско дело и рибарство и за отмяна на Регламент (ЕО) № 1083/2006 на Съвета (ОВ, L 347/320 от 20 декември 2013 г.) по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

4.8. Финансови инструменти съгласно МСФО 9

4.8.1. Признаване и отписване

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Отписване на финансови активи

Финансов актив се отписва от Фонда, когато договорните права върху паричните потоци от този актив падежират или когато Фондът е прехвърлил тези права чрез сделка, при която всички съществени рискове и изгоди, произтичащи от собствеността на актива се прехвърлят на купувача. Всяко участие във вече прехвърлен финансов актив, което Фондът запазва или създава, се отчита самостоятелно като отделен актив или пасив.

В случаите когато Фондът е запазил всички или по-голяма част от рисковете и изгодите свързани с активите, последните не се отписват от отчета за финансовото състояние (пример за такива сделки са репо сделките – продажба с уговорка за обратно изкупуване).

При сделки, при които Фондът нито запазва, нито прехвърля рисковете и изгодите, свързани с финансов актив, последният се отписва от отчета за финансовото състояние тогава и само тогава, когато Фондът е загубил контрол върху него. Правата и задълженията, които Фондът запазва в тези случаи се отчитат отделно като актив или пасив. При сделки, при които Фондът запазва контрол върху актива, неговото отчитане в отчета за финансовото състояние продължава, но до размера определен от степента, до която Фондът е запазил участието си в актива и носи риска от промяна в неговата стойност.

4.8.2. Класификация и първоначално оценяване на финансови активи

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Фонда за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

В тази категория могат да попаднат следните финансови активи на Фонда, в зависимост от избора на бизнес модел и характеристиките на паричните потоци от тях: търговски вземания, вземания по предоставени депозити, инвестиции, държани до падеж.

Търговски вземания

Търговските вземания са суми, дължими от клиенти за продадени стоки или услуги, извършени в обичайната дейност на фонда. Обикновено са със срок за уреждане в рамките на 30 дни и следователно всички са класифицирани като текущи. Търговските вземания се признават първоначално в размера на безусловната сума за получаване, освен ако не съдържат значителни финансови компоненти, тогава те са признават по справедлива стойност. Фондът държи търговските вземания с цел събиране на договорните парични потоци и следователно ги оценява впоследствие по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективния лихвен процент.

Други вземания

Тези суми обикновено произтичат от сделки извън обичайната оперативна дейност на фонда. Лихви могат да се начисляват на база пазарните лихвени нива, когато срокът на погасяване надвишава шест месеца. Обикновено обезпечението не се получава.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

Тази категория финансови активи, обхваща финансови активи, държани за търгуване. Даден финансов актив се класифицира в тази категория, ако е придобит с цел продажба в кратък срок или договорните му характеристики не отговарят на условието да пораждат плащания единствено на главница и лихва.

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се включват във финансови разходи, финансови приходи или други финансови позиции, която се представя на ред други разходи в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

4.8.3. Последващо оценяване на финансовите активи

Справедливата стойност на емитираните от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и издадените от друга държава членка или трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:

а) (Изм. с решение от 04.08.2014 г., изм. с решение от 19.07.2023г) по цена "купува" при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

б) (Изм. с решение от 04.08.2014 г.) отм. с решение от 19.07.2023г.;

в) (Изм. с решение от 04.08.2014 г. и изм. от 19.07.2023г.) по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката;

г) в случай, че цената по б.б. „а” – „в”, е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

д) (Изм. с решение от 04.08.2014 г. и от) Ако финансовите инструменти не могат да оценят съгласно посочените техники за оценяване по б. б. „а” – „в”, за тяхната оценка се прилага методът

на съпоставимите цени на финансовите инструменти със сходни условия на плащане, падеж и ликвидност или се използва методът на дисконтираните парични потоци .

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

Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар се извършва:

1. по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия;
2. по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия;
3. по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за последния работен ден, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката

При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня, предхождащ деня на оценката. В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на дяловете на колективна инвестиционна схема последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната стойност на активите съгласно 5.2.

Справедливата стойност на финансовите инструменти на колективната инвестиционна схема при неактивен пазар се определя, като се използват техники за оценяване. Техниките за оценяване включват използване на цени от скорешни и справедливи пазарни сделки между информирани и желаещи страни, справка за текущата справедлива стойност на друг актив, който е в значителна степен еквивалентен, и общоприети методи.

4.8.4. Обезценка на финансовите активи

Фондът признава обезценка за очаквани кредитни загуби за всички дългови инструменти, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата. Очакваните кредитни загуби се основават на разликата между договорните парични потоци и всички парични потоци, които фонда очаква да получи, дисконтирани на годишна база с първоначалния ефективен лихвен процент.

Размерът на очакваните кредитни загуби, признати като коректив за обезценка, зависи от кредитния риск на финансовия актив при първоначалното му признаване и от промяната в кредитния риск през следващи отчетни периоди. Въведени са три етапа на влошаване на кредитния риск, като за всеки етап са предвидени специфични отчетни изисквания.

При прилагането на тази подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата.

12-месечни очаквани кредитни загуби се признават за първата категория, докато очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти се признават за втората категория. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Фонда и паричните потоци, които той действително очаква да получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

Изчисляването на очакваните кредитни загуби се определя на базата на вероятностно претеглената приблизителна оценка на кредитните загуби през очаквания срок на финансовите инструменти.

Търговски вземания

Фондът прилага опростения подход на МСФО 9 за измерване на очакваните кредитни загуби, при които се начислява обезценка за очаквани загуби през целия живот за всички търговски вземания.

За измерване на очакваните кредитни загуби, търговските вземания са групирани въз основа на споделените характеристики на кредитния риск и дните с просрочие.

Фондът признава в печалбата или загубата — като печалба или загуба от обезценка, размера на очакваните кредитни загуби (или обратно им възстановяване).

Не са извършвани промени в методологията и предположенията, на които Фондът е базирал своите изчисления на очакваните кредитни загуби.

4.8.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват задължения към контрагенти.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Фондът не е определил даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или приходите.

Отписване на финансови пасиви

Фондът отписва финансов пасив, когато договорните задължения по него се погасят, изтекът или бъдат отменени.

Разликата между балансовата стойност на отписания финансов пасив и изплатената престация се признава в печалбата или загубата.

4.8.6. Деривативни финансови инструменти и отчитане на хеджирането

Фондът не притежава деривативни финансови инструменти и няма хеджиращи вазимоотношения.

4.9. Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

Фондът е договорен фонд, който емитира своите „капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. тези финансови инструменти се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 17 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

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

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

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

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

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

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

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

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

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 45-50 ЗДКИСДПКИ;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 /20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове ;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котираны цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били

определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.12.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Дружеството и всички парични потоци, които Дружеството очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Дружеството.

5. Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата

	Справедлива стойност 31.12.2024 '000 лв.	Справедлива стойност 31.12.2023 '000 лв.
Инвестиции в облигации	2 344	1 022
	2 344	1 022

- Справедливата стойност към 31.12.2024 г. е представена на основата на брутни цени.

Емитент	Емисия (ISIN код)	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2024 г. хил. лв.	% от активите на фонда
MONTENEGRO, REPUBLIK 2,875% 20/27, Черна гора	XS2270576700	300	557	22.43
NORDMAZEDONIEN, REPUBLIK 1,625% 21/28, Република Македония	XS2310118893	400	716	28.85
ALBANIEN, REPUBLIK 5,9% 23/28, Албания	XS2636412210	140	294	11.83
RUMANIEN, REPUBLIK 5,625% 24/37, Румъния	XS2829810923	400	777	31.28
ОБЩО:			2 344	94.39

- Справедливата стойност към 31.12.2023 г. е представена на основата на брутни цени.

Емитент	Емисия (ISIN код)	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2023 г. хил. лв.	% от активите на фонда
ALBANIEN, REPUBLIK 5,9% 23/28, Албания	XS2636412210	100	206	19.33
REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA, Република Северна Македония	XS2582522681	100	215	20.16
REPUBLIC OF ROMANIA, Румъния	XS2027596530	200	315	29.48
REPUBLIC OF SERBIA, Сърбия	XS2170186923	150	286	26.79
ОБЩО:			1 022	95.76

6. Пари и парични еквиваленти

За целите на финансовия отчет, Фондът отчита като парични средства налични суми в брой, а като парични еквиваленти суми по разплащателни сметки в банки или по депозити с падеж до три месеца от датата на финансовия отчет. Към 31.12.2024 фондът няма блокирани парични средства.

	31.12.2024	31.12.2023
	'000 лв.	'000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар в:		
- български лева	2	2
- евро	137	43
	139	45

Към 31.12.2024 г. и 31.12.2023 г. паричните средства на Фонда са в разплащателни сметки в банка с висок кредитен рейтинг. Поради тази причина оценката на ръководството е, че не е необходимо да се изчисляват очаквани кредитни загуби в съответствие с изискванията на МСФО 9. Към 31.12.2024 г. справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити е 139 хил. лв. (2023 г.: 45 хил. лв.).

7. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

7.1. Дялове в обращение

През годината броят дялове в обращение е както следва:

	31.12.2024		31.12.2023	
	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	51 414.5266	10 евро	208 915.9291	10 евро
Емитирани дялове	99 041.0532	10 евро	9 834.2921	10 евро
Обратно изкупени	(36 892.7309)	10 евро	(167 335.6946)	10 евро
Към 31 декември	113 562.8489	10 евро	51 414.5266	10 евро

Паричните потоци от емитиране и обратно изкупуване на дялове през годината са както следва:

	2024	2023
	'000 лв.	'000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите към 1 януари	1 067	3 992
Постъпления от емисия на дялове	2 097	196
Плащания за обратно изкупени дялове	(799)	(3 265)
Финансов резултат печалба/(загуба)	118	144
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите към 31 декември	2 483	1 067

7.2. Премии и отбивви, свързани с капитала

	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
	'000 лв.	'000 лв.
Основен капитал в началото на периода	1 006	4 086
Изменение на Основен капитал	1 215	(3 080)
Премии свързани с капитала в началото на периода	107	96
Изменение на Премии свързани с капитала	83	11
	<u>2 411</u>	<u>1 113</u>

7.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2024 г. е 11.1785 евро и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 13.00ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 31.12.2024 г., по стойност на активите от 30.12.2024 г., като нетна стойност на активите на един дял е 11.1779 евро, а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 1 269 389 евро.

8. Приходи от лихви

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви по облигации	66	77
ОБЩО	<u>66</u>	<u>77</u>

9. Нетна печалба / загуба от инвестиции

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	'000 лв.	'000 лв.
Печалби от сделки с финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	1	1
Загуби от сделки с финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	(3)	(22)
Печалби от промяна в справедливата стойност на финансовите активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	374	622
Загуби от промяна в справедливата стойност на финансовите активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	(305)	(518)
Печалби от валутни преоценки	-	-
Загуби от валутни преоценки	-	-
	<u>67</u>	<u>83</u>

10. Разходи за възнаграждение на Управляващо дружество

Годишното възнаграждение за 2024 г. е в размер на 5 хил. лв. (6 хил. лв. за 2023 г.) и представлява 0.25% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

11. Разходи за възнаграждение на банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар „ОББ” АД, където се съхраняват активите на Фонда, за 2024 г. е в размер на 5 хил. лв (5 хил. лв. за 2023 г.) и представлява 0.23 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

12. Други оперативни разходи

	2024	2023
	‘000 лв.	‘000 лв.
Разходи за такси към Централен депозитар АД	1	1
Разходи за такси към Комисия за финансов надзор	1	1
Разходи за одит	2	2
Други оперативни разходи	-	-
	4	4

13. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал.

13.1. Сделки през годината

Собствениците на Управляващото дружество не са извършвали сделки с дялове на Фонда.

13.1.1. Сделки с Управляващото дружество

Структурата на годишното възнаграждение за Управляващото дружество може да бъде представена както следва:

- годишна такса за управление:
 - 0.25% на годишна база
- такса при обратно изкупуване;
 - 0.30% - при обратно изкупуване преди първите 3 месеца
 - без такса при обратно изкупуване след първите 3 месеца

Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

Към 31.12.2024 г., Фондът има задължение към Управляващото дружество в размер на 1 хил. лв., което е свързано с начислената такса управление за м.12.2024 г.

През 2024г. Николай Стойков е закупил 3 781.5772 дяла на обща стойност 79 337.45 лв.

14. Безналични сделки

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

15. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи.

През годината няма предявени правни искове към Фонда.

16. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

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

17.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчислява стандартно отклонение на портфейла.

Показател	2024	2023
	ДФ	ДФ
Годишно стандартно отклонение	2.71%	3.90%

За намаляване на пазарния риск дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда.

17.2. Валутен риск

Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск, свързан с изменение на курса EUR/BGN. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация. По-голямата част от сделките на Фонда, обаче, се осъществяват в щатски долари.

За да намали валутният риск, Фондът следи паричните потоци, които не са в български лева.

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Във връзка с това с нарастване на активите на Фонда в щатски долари, Управляващото дружество предприе мерки като сключва договори за форуърд с цел хеджиране на активите и защита на инвеститорите от голяма волатилност в изчисляването на НСА на един дял.

Разпределение на инвестициите по валути:

	2024	% от общата стойност на активите	2023	% от общата стойност на активите
	'000 лв.		'000 лв.	
Български лева	3	0.12%	3	0.28%
Евро	2 481	99.88%	1 064	99.72%
	2 484	100.00%	1 067	100.00%

17.3. Лихвен риск

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

Лихвоносните финансови активи, притежавани от Фонда, са съставени единствено от парични инструменти с фиксиран лихвен процент.

В следствие на политиката на ФЕД и Европейската централна банка относно увеличение на лихвените проценти по кредитите, Управляващото дружество счита, че в дългосрочен план ще се подобрят лихвените условия, които банките предоставят за съхранение на парични средства.

17.4. Анализ на кредитния риск

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

	2024	2023
	‘000 лв.	‘000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	2 344	1 022
Пари и парични еквиваленти	139	45
Текущи вземания	1	-
	2 484	1 067

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, са финансови активи с висока кредитна оценка.

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

Досегашните наблюдения върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние.

17.5. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на Комисията за финансов надзор и изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда.

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

През отчетния период ликвидните средства са били над 10% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

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

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

18. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;

- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

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

19. Определяне на справедливата стойност

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

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

Фондът класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво3) - например настояща стойност на дисконтираните парични потоци.

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2024:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Инвестиции в ДЦК	2 344	-	-	2 344
	2 344	-	-	2 344

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2023:

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Инвестиции в ДЦК	1 022	-	-	1 022
	1 022	-	-	1 022

Няма трансфери между различните нива през годината.

20. Разходи за одит

Разходите за одит за 2023 г. и 2024 г. са в размер на 2 хил. лв. за всяка година.

21. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на Отчета за финансовото състояние и датата на одобрението на отчета от Съвета на директорите.

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2024 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 28.03.2025г.