

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд
Елана Балансиран USD Фонд

31 декември 2023 г.

Съдържание

Страница

Годишен доклад за дейността	1-20
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на държателите на дялове на Фонда	3
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

Годишен доклад за дейността

I. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА НА ДФ „ЕЛАНА БАЛАНСИРАН \$ ФОНД“

През 2023 г. дейностите, извършвани от ръководството на УД „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ (Управляващото дружество), са свързани главно с развитието и управлението на дейността на ДФ „ЕЛАНА Балансиран USD Фонд“ (ДФ „Балансиран USD Фонд“, Договорният фонд или Фондът).

1.1. Дейности, свързани с регистрацията и лицензирането на Фонда

Фондът е организиран по решение на съвета на директорите на Управляващото дружество, прието на 21.11.2005 г. Управляващото дружество организира и управлява Фонда въз основа на Разрешение № 17-ДФ/23.01.2006 г., издадено на основание Решение № 43-ДФ от 18.01.2006 г. на КФН. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 4 от Закона за комисията за финансов надзор (ЗКФН) с Решение № 43-ДФ от 18.01.2006 г.

Броят на дяловете в обращение към 31.12.2023 г. възлиза на 20 935.0229 броя.

1.2. Дейности, свързани с управлението на дейността на Фонда през 2023 г.

ДФ „Елана Балансиран USD Фонд“ е колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4 и чл.5 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) – обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, на парични средства, набрани чрез публично предлагане, и действа на принципа на разпределение на риска.

Управляващото дружество предлага за продажба и изкупува обратно дяловете на Фонда всеки работен ден при спазване на изискванията на действащото законодателство.

Договорният фонд се организира и управлява от Управляващото дружество, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН при условията и по реда, предвидени в ЗДКИСДПКИ и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане.

II. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ФОНДА КЪМ КРАЯ НА 2023 г.

А) ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ НА ФОНДА

Основна цел на Фонда е осигуряване на притежателите на дялове запазване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на капиталови печалби при оптимално премерен риск. За постигане целите на Фонда управляващото дружество избира прехвърляеми ценни книжа или други финансови активи с добра ликвидност и потенциал за растеж.

Б) ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

№	ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ)	ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ		
		СПРЯМО ОБЩИТЕ ФОНДА	РАЗМЕРА НА АКТИВИ	НА НА
1.	Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до	до 60%		

	или търгувани на регулиран пазар по смисъла на ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен и който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя	
2.	Инструменти на паричния пазар, включително допуснати до или търгувани на регулиран пазар по смисъла на ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен и който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя; инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, както и в други инструменти на паричния пазар, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКСИДПКИ	до 100%
3.	Прехвърляеми ценни книжа, издадени от Република България или друга държава членка; ценни книжа, гарантирани от Република България или държава членка и търгувани на регулиран пазар по смисъла на ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен; прехвърляеми ценни книжа, издадени или гарантирани от трета държава, търгувани на регулиран пазар по смисъла на ЗПФИ в държава членка или търгувани на друг регулиран в държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен и който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя	до 100%
4.	Прехвърляеми ценни книжа, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по смисъла на ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен и който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя	до 100%

5.	Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, други корпоративни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по смисъла на ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен и който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя	до 100%
6.	Други дългови ценни книжа (извън тези по т. 5), допуснати до или търгувани на регулиран пазар по смисъла на ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен и който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя	до 20%
7.	Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми и/или на други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията по чл. 4, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, ЗДКИСДПКИ	до 10%
8.	Наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на “Българска фондова борса - София” АД или на друг официален пазар на друга фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, включени в списък, одобрен от Заместник-председателя	до 80%
9.	Деривативни финансови инструменти, при условие, че Фондът има право да инвестира в базовите им активи, съгласно тези Правила, както и отговарящи на допълнителните условия по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ в случай че се търгуват на извънборсови пазари	до 20%
10.	Влогове в кредитни институции, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца; кредитните институции в трета държава, следва да спазват правила и да са обект на надзор, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз	до 100%

11.	Други допустими от закона прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, доколкото е разрешено от закона	до 10%
-----	--	--------

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда инвестиране в ликвидни прехвърляеми финансови инструменти – акции и ценни книжа с фиксирана доходност, преимуществено издадено в щатски долари, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от акции, дългови ценни книжа и структурирани финансови инструменти с потенциал за растеж, който да осигури оптимален доход при ограничаване на риска. За изпълнението на тази стратегия Управляващото дружество на Договорния фонд прилага модела на активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства. Фондът може да сключва репо сделки с ценни книжа за осигуряване на ликвидност, както и да използва хеджиране за ограничаване на пазарните рискове при необходимост.

СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ

Инвестициите се разпределят по видове активи, както следва:

- корпоративни облигации, други корпоративни дългови ценни книжа и други права, свързани с тези инструменти, които се търгуват в страната и/или в чужбина;
- държавни и общински ценни книжа, които се търгуват в страната и/или в чужбина;
- акции, които се търгуват в страната и/или в чужбина и права, свързани с тях;
- структурирани финансови инструменти върху финансовите инструменти по всички предходни точки.

2.1. ЛИКВИДНОСТ И РАЗНООБРАЗИЕ (ДИВЕРСИФИКАЦИЯ) НА ПОРТФЕЙЛА

2.1.1. Управление на ликвидността

Инвестиционната стратегия на Фонда следва принципите за намаляване на риска за притежателите на дялове чрез следния основен механизъм при управлението на активи – разнообразие (диверсификация) и ликвидност на портфейла.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица.

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

Размерът и структурата на инвестициите във всяка от посочените групи се определя в посочените граници в зависимост от текущата пазарна конюнктура и в съответствие с целите на Фонда. Общата експозиция в акции не може да надвишава 60% от активите на Договорния фонд.

В съответствие с разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, подзаконовите актове по прилагането му и правилата на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” са предвидени следните ограничения за структурата на активите:

- Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице;
- Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Фонда във влогове в една кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ;

- Рисквата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКСИДПКИ, а в останалите случаи - 5 на сто от активите;
- Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, в които се инвестират повече от 5 на сто от активите на Фонда, не надвишава 40 на сто от активите на Фонда. Ограничението по изречение първо не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции;
- Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите на Фонда;
- Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице.

- Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от дружествата в една група, не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на Фонда;
- Договорният фонд може да инвестира не повече от 10 на сто от от активите си в дяловете на едно и също предприятие за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не;
- Договорният фонд не може да придобива повече от:
 - а) десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
 - б) десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
 - в) двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема;
 - г) десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице;
- Общата стойност на експозицията на Договорния фонд, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите му.

Безналичните ценни книжа, притежавани от Фонда, се вписват в депозитарна институция по смисъла на ЗПФИ. Паричните средства и другите ценни книжа на Фонда се съхраняват в банката депозитар.

Фондът може да използва техники за ефективно управление на портфейл, представляващи договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване на финансовите инструменти (репо сделки), при условие, че сделките са икономически подходящи, рисковете, произтичащи от тях, са адекватно идентифицирани в процеса на управление на риска и при условие, че служат за изпълнение на поне една от следните цели:

1. намаляване на риска;

2. намаляване на разходите;

3. генериране на допълнителни приходи за Фонда с ниво на риска, което съответства на рисковия му профил и правилата за диверсификация на риска.

Използването на гореописаните техники не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на Фонда, посочени в проспекта и правилата, одобрени от КФН.

Фондът може да сключва репо сделките само ако насрещните страни по тях подлежат на надзор от страна на финансов регулатор от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

Фондът може да сключва репо сделки само по отношение на финансови инструменти, в които е разрешено да инвестира съгласно одобрения от КФН проспект и правила. При сключване на репо сделките рисковата експозиция на Фонда към всяка отделна насрещна страна не може да надхвърля 10 на сто от активите му, когато насрещната страна е банка по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ и 5 на сто от активите в останалите случаи.

2.1.2. Тенденции и рискове

ДФ „ЕЛАНА Балансиран USD Фонд“ е взаимен фонд с балансиран рисков профил, като инвестициите в него са в щатски долари. Инвестира в диверсифициран портфейл от български и чуждестранни акции, облигации, депозити и др. Подходящ за инвеститори, които са готови да потърсят по-висока доходност чрез поемане на балансиран риск.

Инвестиционната политика на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд“ позволява влагане на активите му в разнообразни финансови инструменти с цел получаване на текущ доход от лихви и капиталови печалби при умерено ниво на риск. Това предоставя гъвкавост на Фонда и възможности за заемане на различна стратегия, която да съответства на доминиращите пазарни трендове.

Фондът приключи годината много близо до двуцифрена положителна доходност. През годината теглата на основните класове активи нямаха съществена промяна. Стратегията ни да се насочваме към държавни облигации в портфейла на фонда бе комуникирана отдавна и изпълнена. Интересен факт е, че основните позиции в портфейла му са държавни облигации със защита от инфлация.

Инвестирането в дялове на договорния фонд освен ползи носи и определени рискове, като ликвиден, оперативен, лихвен, валутен, политически риск, макроикономически риск, валутен риск, риск от концентрация и др. Пълна информация за рисковете може да бъде открита в проспекта на фонда.

Детайлна информация относно основните рискове (пазарен, ликвиден, кредитен и операционен) пред дейността на ДФ „ЕЛАНА Балансиран USD Фонд“ и управлението на риска е представена в пояснителните бележки към финансовия отчет.

2.2. Капиталови ресурси

2.2.1. Източници на капиталови ресурси

ДФ „Елана Балансиран USD Фонд“ издава, предлага за продажба и изкупува обратно своите дялове всеки работен ден. Предметът на дейност на Фонда съгласно неговите Правила е

инвестиране в прехвърляеми финансови инструменти или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане, и действия на принципа на разпределение на риска.

Същността на подобен Фонд е в това, че чрез закупуване на неговите дялове всеки инвеститор може да инвестира в разнообразен портфейл от финансови инструменти, като по този начин не е нужно да разполага с голям паричен ресурс. Инвеститорите купуват дялове на Фонда, а той използва получените парични средства, за да инвестира вместо тях.

2.2.2. Рискове

Основният източник на капиталови ресурси за ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” е емитирането на дялове. През годините се наблюдава спад на броя на взаимните фондове, деноминирани в долари в България. Тази тенденция се дължи на доверието в местната валута и валутния борд и сериозните икономически връзки с Европейския съюз. Процесът вероятно ще се ускори от гладко приемане на страната ни в т.нар. „чакалня“ за приемане в Еврозоната. Въпреки това щатския долар е основна световна валута и е възможно в бъдеще да има интерес към доларови активи и у нас. Управляващото дружество ще предприеме активни дейности по предлагане на дяловете на фонда.

Другите рискове пред капиталовите ресурси на Фонда са свързани с рязко влошаване на глобалната макросреда. Положителен фактор е продължаващият ръст на броя на предлаганите взаимни фондове в страната ни и на активите, привлечени в тях. Това, в комбинация с много ниския процент от богатството на населението, инвестиран в КИС, на фона на развитите страни и очакваната конвергенция по този показател, ни кара да очакваме бурно развитие на управлението на активи в страната през идните години

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управлението на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, преобладаващите валутни курсове и други;

Основен пазарен риск за дейността на Фонда е *ценовият риск*, свързан с понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти. Подобно развитие би довело до отчитане на загуби от преоценка и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен пазарен риск, на който е изложен Фондът, е *лихвеният риск*.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален *валутен риск*, поради факта, че по-голямата част от активите, притежавани от Фонда са деноминирани в лева и евро .

Валутен риск

Валутният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на валутните курсове, който може да се реализира чрез намаление/увеличение стойността на активи/пасиви, деноминирани в чужда валута, и/или намаление/увеличение на приходите/разходите, свързани с финансови инструменти или трансакции, деноминирани в чужда валута.

Лихвен риск

Лихвеният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на лихвените проценти, който има две основни разновидности:

- риск от изменение на пазарната цена на лихвоносни финансови инструменти (вкл. деривативи базирани върху лихвени проценти) във връзка с изменение на пазарните лихвени проценти;
- риск от намаление/увеличение на лихвените плащания по лихвоносни активи/пасиви във връзка с промяна на пазарните лихвени проценти;

Ценови риск

Ценовият риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти (акции, борсово търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и т.н.).

Кредитният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби поради намаляване стойността на даден финансов инструмент при неблагоприятни събития с кредитен характер (вкл. сетълмент риск при неизпълнение от страна на контрагента), свързани с емитента на финансовия инструмент или насрещната страна по сделката, както и държавите или юрисдикциите, където са базирани или осъществяват своята дейност.

За определяне на пазарния риск на портфейла от ценни книжа на Фонда се използва моделът на стойност под риск (VaR).

За определяне на общата рискова експозиция, свързана с деривативни финансови инструменти, се използва методът на поетите задължения, препоръчан в Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна при колективните инвестиционни схеми (CESR/10-788.)

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

	2023	2022
	хил. лв.	хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Вземания по лихви и други вземания	4	6
Пари и парични еквиваленти	14	127
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	5 740	6 601
Балансова стойност	5 758	6 734

Операционен риск е възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. С цел намаляване на рисковете, произтичащи от оперативни събития, Управляващото дружество прилага политики, правила и процедури, които се базират на изисквания, залегнали в българското и европейското законодателство и добрите търговски практики.

Рискове за устойчивостта

Управляващото дружество вярва, че отговорното инвестиране е условие за дългосрочно и устойчиво създаване на стойност и че това влияе върху възвръщаемостта на фондовете в дългосрочен план. Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в

сектора на финансовите услуги („Регламентът“) е основен законодателен акт на Европейския съюз, който извежда на преден план ролята на участниците във финансовите пазари за поощряване на устойчивото развитие.

„Риск за устойчивостта“ означава събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията. Значими фактори от екологично, социално или управленско естество са например борбата с промените в климата, трудово законодателство и условия на труд, социално равенство, добри корпоративни управленски практики.

Управляващото дружество отчита факта, че финансовите инструменти на компании, които не са стриктни по отношение на стандартите от екологично, социално и управленско естество, носят присъщ риск, който може да засегне стойността на инвестицията в тях. Примери за рискови събития, свързани с устойчивостта, включват злополука, свързани с нанасяне на щети върху околната среда и последващ съдебен спор за обезщетения; съдебни дела и наказания за неспазване на трудово законодателство; негативна публична информация във връзка с нарушения на човешки права от дадена компания. Рисковете за устойчивостта обхващат и такива, които могат да се развият в дългосрочен план, например: експозиция към бизнес дейности, които могат да бъдат подложени на натиск поради климатичните промени (например, части от автомобилната индустрия); промяна на предпочитанията за продукти от клиентите (например, повишено предпочитание към по-устойчиви продукти); трудности при набирането на персонал; увеличени разходи (например, застрахователни компании, които са изправени пред искове поради променящите се метеорологични условия).

При вземането на инвестиционно решение Управляващото дружество разглежда инвестициите на ниво емитент, като също така (където е уместно) на ниво разпределение на активите и ниво на регионално или секторно разпределение. Доколкото отразяването на рисковете за устойчивостта е свързано с достъп до качествена и достоверна информация и с разходи за получаване на такава, както и предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, вътрешната организация, включително необходимостта от промени на вътрешните политики и процедури, въвеждане на нови технологични решения, Управляващото дружество разглежда рисковете за устойчивостта в съвкупност заедно с останалите елементи, които могат да повлияят на възвръщаемостта на инвестициите и които се отразяват в цената на финансовите инструменти, но не ги отчита като самостоятелен елемент.

Неблагоприятни въздействия

Управляващото дружество полага усилия за постигане на дългосрочна устойчива възвръщаемост на инвестициите за своите клиенти.

Въпреки това, вземайки предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, вътрешната организация, включително необходимостта от промени на вътрешните политики и процедури, въвеждане на нови технологични решения, както и вида на финансовите продукти, които предоставя, достъпа до качествена и достоверна информация, както и разходите за получаване на такава, на този етап Управляващото дружество не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост съгласно член 4, параграф 1, т. б от Регламента.

Декларация съгласно чл. 7 от Регламент (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на Съвета от 18 юни 2020 година за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088.

Управляващото дружество разграничава фондовете за устойчиво и отговорно инвестиране, попадащи в обхвата на член 8, параграф 1 или член 9, параграф 1, 2 или 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088 от традиционните фондове и в този смисъл декларира, че инвестициите в основата на този финансов продукт не е съобразена с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Детайлна информация относно основните рискове (пазарен, ликвиден, кредитен и операционен) пред дейността на Фонда и управлението на риска е представена в пояснителните бележки към финансовия отчет.

2.2.3. Структура на активите

Обем и структура на портфейла по видове финансови инструменти към края на 2023 г.:

№	Активи	31.12.2023 г.	
		Стойност (лева)	% от Активите
1	Български акции, търгувани на регулиран пазар	56 254	0.98%
2	Чуждестранни акции, търгувани на регулиран пазар	2 459 843	42.72%
3	Чуждестранни корпоративни облигации и ДЦК, регулиран пазар	3 069 192	53.31%
4	Дялове на КИС и ETF	153 937	2.67%
5	Парични средства и депозити	14 322	0.25%
6	Вземания	4 196	0.07%
7	Стойност на активите на ДФ "Елана Балансиран \$ Фонд"	5 757 743	100%
8	Текущи пасиви	13 463	
9	Нетна стойност на активите на ДФ "Елана Балансиран \$ Фонд"	5 744 280	100.00%

Към 31 декември 2023 г. Фондът няма вземане, свързано с участие в увеличението на капитала на други дружества, което е включено в процента на вземанията.

Фондът не е инвестирал съществена част от активите си по реда на чл. 48, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ.

2.2.4. Структура на пасивите

Дялов капитал

	Движение на капитала	Брой дялове	Номинална стойност
1	Към 01.01.2023 г.	25 921.3714	\$ 100.00
2	Емитирани през 2023 г. дялове	13.1986	\$ 100.00
3	Обратно изкупени през 2023 г. дялове	4 999.5471	\$ 100.00
4	Към 31.12.2023 г.	20 935.0229	\$ 100.00

Текущи задължения

Структурата на текущите задължения от част „Пасиви” на Баланса на Договорния фонд към края на 2023 г. и относителния дял от общия размер на пасивите:

	Пасиви	Към 31.12.2023	Дял от пасивите
1	Задължение към управляващото дружество	12 280.12 лв.	91.21%
2	Задължение към банката депозитар	1 164.80 лв.	8.65%
3	Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	18.07 лв.	0.13%
	Общо пасиви	13 462.99 лв.	100.00%

Към момента на изготвянето на настоящия отчет ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” не е кандидатствал и получавал заеми по реда на чл. 53 от ЗДКИСДПКИ.

2.3. Резултати от дейността

През 2023 г. в резултат на извършваната дейност на Фонда е реализиран положителен финансов резултат в размер на 642 912 лева печалба. Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане загубите не се облагат с корпоративен данък, а печалбите на договорните фондове е освободена от корпоративен данък. От това следва, че Фондът не е реализирал облагаем финансов резултат за отчетния период и не начислява и не дължи данък печалба.

Данни за нетната печалба от инвестиции, дохода от инвестиционни сделки на един дял, нетна печалба от ценни книжа (реализирани и нереализирани) и общо салдо от инвестиционни сделки към края на 2023 г.:

№	Показател	31.12.2023 г.
1	Доходи от инвестиционни сделки на един дял	30.91 лв.
2	Печалба/загуба от инвестиции	647 046 лв.
3	Печалба/загуба	642 892 лв.
4	Общо салдо от инвестиционни сделки	5 726 590 лв.

Нетната стойност на активите към 31 декември 2023 г. е 5 744 280 лв. Броят на дяловете в обращение е 20 935.0229.

Данни за разходите на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” за 2023 г.

В следващата таблица са представени данни за разходите, свързани с дейността на Фонда, до края на месец декември 2023 г.

№	Вид разход	31.12.2023	%
1	Възнаграждение на банката депозитар	13 834.48 лв.	0.06%
2	Възнаграждение на управляващото дружество	153 330.46 лв.	0.71%
3	Одиторски услуги	2 418.97 лв.	0.01%
4	Други разходи	4 336.17 лв.	0.02%
5	Разходи за реклама	2 072.09 лв.	0.01%
6	Отрицателни разлики от операции и преоценка на финансови активи	4 988 232.99 лв.	23.24%
7	Разходи, свързани с валутни операции	16 295 677.78 лв.	75.94%
	Разходи	21 459 902.94 лв.	100%

Доходност

Доходността на дяловете на договорния фонд през 2023 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на съответните задължения е -6,72% на годишна база.

Благоприятни фактори и рискове пред приходите от дейността

Портфейлът на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” се състои от акции и облигации в относително равни съотношения. Прогнозите за 2024 г. предполагат добри капиталови печалби от инвестиции в акции. В същото време щатската централна банка дава индикации за приближаващ край на повишенията на лихвите, което ще доведе до ръст на цените на дълговите книжа и вероятно стабилизиране на борсовите пазари. Риск пред приходите от дейността е влошаване на икономическата обстановка в страната и чужбина, което ще доведе до понижение на цените на акциите и рисковите дългови книжа, както и до отлив на инвестиции от рискови и балансирани стратегии в посока на консервативните такива.

В следващата таблица са представени данни за приходите, свързани с дейността на Фонда през 2023 г.

№	Финансови приходи	31 Декември 2023 г.	%
1	Положителни разлики от операции с финансови активи	5 635 279 лв.	25.50%
2	Приходи, свързани с валутни операции	16 373 159 лв.	74.08%
3	Приходи от лихви	45 875 лв.	0.21%
4	Приходи от дивиденди	48 482 лв.	0.22%
6	Общо приходи	22 102 795 лв.	100.00%
7	Нетна печалба	642 892 лв.	

Влияние на инфлацията върху приходите от дейността

Влиянието на инфлацията върху приходите от дейността се свежда до влиянието ѝ върху цените на инструментите в портфейла на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд”. Ясно дефинирана връзка между растежа на индекса на потребителските цени и стойността на акциите на компаниите липсва. В условия на нискоинфлационна среда при равни други условия спадащите лихвени равнища в страната трябва да стимулират бизнеса и потреблението, което има лек положителен ефект върху акциите. Това води и до понижение на доходностите на дълговите инструменти, оттам и покачване на цените им, т.е. отново положителен ефект върху приходите на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд”.

Основните рискове са свързани с рязко повишаване на ценовите индекси, което може да бъде предизвикано от поддържаните дълго време ниски нива на основните лихвени проценти от централните банки по света. Предвид сериозно внимание, което се обръща на момента, в който фискалните и монетарни стимули в глобален мащаб трябва да бъдат изтеглени, за момента не считаме за сериозна опасността от изпускане на инфлацията извън контрол.

III. ИНФОРМАЦИЯ СВЪРЗАНА С УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ

През 2023 г. членовете на СД на Управляващото дружество, както и прокуристът на Управляващото дружество не са придобивали дялове на Фонда.

През отчетния период Съветът на директорите на Управляващото дружество е в състав:

Мартин Елтимиров Николов – член на СД и Изпълнителен директор

Ивайло Пенчев Пенев – член на СД и Изпълнителен директор

Георги Валентинов Малинов -Председател на СД

Николай Христов Павлов – член на СД

Габриела Неделякова Томова – член на СД

Информация относно участието на членовете на СД на Управляващото дружество в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети за отчетния период:

Мартин Елтимиров Николов –член на СД и Изпълнителен директор:

1. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник;

2. Притежава 25 на сто или повече от капитала на следните дружества:

- „ДЖИ ЕМ ” ООД - 90%;

3. Не участва в управлението на кооперации;

4. Участва в управлението на следните дружества:

- „Елана Финансов Холдинг” АД – член на Съвета на Директорите;
- „Елана Финанси” ЕАД – член на СД;
- „ДЖИ ЕМ“ ООД – управител.

Георги Валентинов Малинов – член на СД:

1. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник;

2. Не притежава повече от 25 на сто от капитала на други дружества;

3. Не участва в управлението на кооперации;

4. Участва в управлението на следните дружества:

- „КК Инвест” АД – член на СД.
- „Елана Фонд за Земеделска Земя” АДСИЦ – член на СД и изпълнителен директор

Ивайло Пенчев Пенев – член на СД и Изпълнителен директор:

1. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник;
2. Не притежава повече от 25 на сто от капитала на други дружества;
3. Не участва в управлението на кооперации;
4. Не участва в управлението на други дружества.

Николай Христов Павлов – член на СД:

1. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник;
2. Не притежава повече от 25 на сто от капитала на други дружества;
3. Не участва в управлението на кооперации;
4. Не участва в управлението на други дружества.

Габриела Недялкова Томова – член на СД.:

1. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник;
2. Не притежава повече от 25 на сто от капитала на други дружества;
3. Не участва в управлението на кооперации;
4. Не участва в управлението на други дружества.

Информация относно политиката за възнагражденията на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД:

Съгласно чл. 108 от ЗДКИСДПКИ и Наредба № 48 за изискванията към възнагражденията, издадена от председателя на КФН, Управляващото дружество е приело и прилага Политика за възнагражденията в изпълнение на изискванията на ЗДКИСДПКИ и приложимите подзаконови нормативни актове.

Общият брутен размер на изплатените възнаграждения за финансовата 2023г. е 1 077 301.56 лв., в т.ч. постоянни възнаграждения в размер 928 582.16 лв. и премии в размер 148 719.40 лв. Средносписъчният брой лица - получатели на изплатените възнаграждения е 15.

За финансовата 2023 г. от активите на управляваните от УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД договорни фондове, не са изплащани пряко и под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на служители на управляващото дружество, включително такса за постигнати резултати.

Размера на brutните възнагражденията, изплатени на служители на управляващото дружество през 2023 г., попадащи в обхвата на чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ е както следва:

- На служители заемащи ръководни длъжности – 549 038.27 лв.
- На служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – 149 153.12 лв.
- На служители, изпълняващи контролни функции – 87 482.31 лв.

-На 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 – 3 000.00 лв.

УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД е приело 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 колективни инвестиционни схеми:

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.

Управляващото дружество изплаща както постоянно, така и променливо възнаграждения.

Размерът на постоянното възнаграждение се определя в сключените договори. В постоянното възнаграждение се включва: основна работна заплата, определена съгласно действащата нормативна уредба и прилаганата система на заплащане на труда; изплащаните допълнителни трудови възнаграждения с непостоянен характер, в предвидените в Кодекса на труда, в наредбата или в друг нормативен акт извънредни случаи, като например за извънреден труд; други трудови възнаграждения, определени в нормативен акт; възнаграждения по договори за управление.

Договорите на определени служители включват възможността за изплащане на променливо възнаграждение. Променливото възнаграждение се обвързва с резултатите от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделния служител и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия профил, както и цялостните резултати на Управляващото дружество. При оценката на дейността на служителите, от значение са финансови и нефинансови критерии, като: (1) придобитата професионална квалификация на служителя, както и от кога последният е на работа в Управляващото дружество; (2) постигнатите резултати от служителя, както в количествено (където такъв критерий е приложим) така и в качествено изражение; (3) ангажираността на служителя с дългосрочните цели и лоялността му към Управляващото дружество; (4) други. Дружеството изплаща годишни премии при спазване на политиката за възнагражденията и на действащото законодателство.

При направените прегледи на политиката за възнагражденията на „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, за спазване и прилагане на нормативните изисквания, не са констатирани нередности.

IV. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА

Ежедневното изчисляване и публикуване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се извършва при спазване на заложените в законодателството, в Правилата и в Проспекта на Фонда изисквания и принципи.

Покачването или понижаването на цените на дяловете е в пряка зависимост от изменението на показателя нетна стойност на активите на един дял. От своя страна този показател отразява изменението в нетната стойност на активите на Фонда.

Нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял се определят по реда и при условията на действащото законодателство и Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Фонда („Правилата за оценка“).

Изчисляването на нетната стойност на активите за „деня на оценката“ се извършва на следващия работен ден („ден на изчисляване“) до 13.30 часа българско време. При

изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на Управляващото дружество и банката депозитар.

4.1. Оценка на активите

Активите на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” се оценяват по пазарната им цена, а когато такава не е налице – по справедливата им стойност. В стойността на активите се включва стойността на притежаваните от фонда активи по баланса. В Правилата за оценка са описани подробно методите на преоценка по пазарна цена и справедлива стойност.

Оценката на инвестициите в портфейла на Фонда се извършва:

- при първоначално придобиване (признаване) – по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;
- при последващо оценяване – съгласно Правилата за оценка, прилагани за последваща оценка на ценните книжа в портфейла.

„Последваща оценка” се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката по справедлива стойност.

Покупките/продажбите на финансовите инструменти се осчетоводяват на датата на сключване на сделката.

Основните принципи, на които се основава оценката на инвестициите на Фонда са:

- Активите се оценяват по тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
- Когато активите нямат пазарна цена, тяхната справедлива стойност се определя чрез последователно прилагане на следните методи:
 1. метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
 2. метод на нетната балансова стойност на активите;
 3. метод на дисконтираните нетни парични потоци.

4.2. Оценка на пасивите

Оценката на пасивите се извършва на база приложимите счетоводни стандарти. Стойността на пасивите за целите на определяне на нетната стойност на активите е сумата от текущите пасиви в баланса. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по официалния курс на БНБ за деня на оценката.

4.3. Изчисляване на нетна стойност на активите

Нетната стойност на активите на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите на Фонда.

4.4. Изчисляване на нетна стойност на активите на дял

Нетната стойност на активите на дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете в обращение в момента на това определяне.

4.5. Изчисляване на емисионната стойност на дяловете

Емисионната стойност (продажната цена) на един дял се изчислява като към нетната стойност на активите на дял се прибавят разходите по емитирането на един нов дял както следва:

(а) 2.50% (две цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е до USD 49 999.99 (четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително;
(б) 1.50% (едно цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от USD 50 000.00 (петдесет хиляди долара на САЩ), до USD 149 999.99 (сто четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително;
(в) 0.50% (нула цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от USD 150 000.00 (сто и петдесет хиляди долара на САЩ), до USD 249 999.99 (двеста четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително;
(г) 0% (нула на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е равна на или по-голяма от USD 250 000.00 (двеста и петдесет хиляди долара на САЩ).

„Инвестирана сума” означава общата сума, внесена от едно лице по всички подадени от него поръчки за покупка на дялове от Договорния Фонд, като по-ниският размер на разходите се прилага считано от и включително за поръчката, с която се преминава посоченият праг.

Пенсионните фондове, управлявани от едно и също пенсионноосигурително дружество, както и колективните инвестиционни схеми и/или инвестиционни дружества от затворен тип, управлявани от едно и също управляващо дружество, се считат за „едно лице”.

Когато при обратно изкупуване на дялове от инвестиционен фонд, управляван от Управляващото дружество, нетната сума от обратното изкупуване бъде инвестирана в един или повече от останалите фондове, управлявани от Управляващото дружество разходи за обратно изкупуване и емитиране не се начисляват. В тези случаи поръчките за обратно изкупуване и емитиране се изпълняват по нетна стойност на активите на един дял.

4.6. Изчисляване на цената при обратно изкупуване на дяловете

Цената на един дял на Фонда при обратно изкупуване е равна нетната стойност на активите на дял .

Информация за нетната стойност на активите, броя дялове в обращение и нетната стойност на активите на един дял на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” за последните три години:

№	Показател	Информация		
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
1	Нетна стойност на активите на ДФ "Елана Балансиран \$ Фонд"	5 744 280 лв	6 717 834 лв	7 154 539 лв
2	Брой дялове в обращение	20 935.0229	25 921.3714	27 349.1155
3	Нетна стойност на активите на един дял	155.0222 USD	141.3320 USD	151.4899 USD
4	Обща възвръщаемост на един дял	9.69%	-6.71%	5.52%

Брой на издадените и обратно изкупени дялове, емисионните стойности и цените на обратно изкупуване на Договорния фонд за 2023 година:

	Показател	2023
1	Минимална емисионна стойност до 49 999.99 USD	\$150.5953
2	Максимална емисионна стойност до 49 999.99 USD	\$166.7127
3	Среднопретеглена емисионна стойност до 49 999.99 USD	\$157.0380
4	Минимална емисионна стойност до 149 999.99 USD	\$149.1260
5	Максимална емисионна стойност до 149 999.99 USD	\$165.0862
6	Среднопретеглена емисионна стойност до 149 999.99 USD	\$155.6358
7	Минимална емисионна стойност до 249 999.99 USD	\$147.6568
8	Максимална емисионна стойност до 249 999.99 USD	\$163.4597
9	Среднопретеглена емисионна стойност до 249 999.99 USD	\$154.2335
10	Минимална емисионна стойност над 250 000.00 USD	\$146.9222
11	Максимална емисионна стойност над 250 000.00 USD	\$162.6465
12	Среднопретеглена емисионна стойност над 250 000.00 USD	\$153.5324
13	Минимална цена на обратно изкупуване	\$144.9166
14	Максимална цена на обратно изкупуване	\$162.6465
15	Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	\$153.4444
16	Брой дялове в обращение	20 935.0229
17	Емитирани дяла	13.1986
18	Обратно изкупени дяла	4 999.5471

Цените на дяловете се публикуват ежедневно на страницата на ЕЛАНА в Интернет и на електронната страница на Българската асоциация на управляващите дружества.

Лице за връзки с инвеститорите на Фонда е Николай Павлов, тел: 02/8100062.

V. ВАЖНИ НАУЧНИ ИЗСЛЕДВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ

Поради спецификата на дейността на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд”, през отчетния период във Фонда не са извършвани научни изследвания и разработки

VI. ПЕРСПЕКТИВИ ЗА РАЗВИТИЕТО НА ФОНДА ПРЕЗ 2024 Г.

Предвижданото развитие на Фонда през 2024 г. е свързано с изпълнението на заложените инвестиционни цели.

6.1. Инвестиционна програма

6.1.1. Прогноза за обема, структурата и динамиката на активите на Фонда

Прогноза за структурата на активите на Фонда към 31 декември 2024 г.:

№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял спрямо размера на общите активи
1	Акции	50%
2	Облигации	50%
5	Парични средства	0%
6	Общо	100%

6.1.2. Прогноза за равнището и изменението на нетната стойност на активите

Очакванията са към края на 2024 г. нетната стойност на активите на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” да бъде около 3 500 000 USD. Предвижданото спадане на нетната стойност на активите спрямо 2023 г. е приблизително 4,46 на сто.

Основните предпоставки за тези прогнози са настоящата пазарна ситуация, текущите тенденции и настроения на инвеститорите, както и прогнозите на УД „Елана Фонд Мениджмънт” за текущата година.

6.1.3. Прогноза за равнището и изменението на финансовите резултати от дейността на Фонда

Поради спецификата на дейността на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” финансовите резултати от направените инвестиции са основно:

- реализиране на капиталова печалба / загуба от промяна на пазарните цени на финансовите инструменти в инвестиционния портфейл на Фонда;
- реализиране на доходност (приходи) под формата на купонни плащания (лихви) и други подобни от инвестирането в ценни книжа с фиксирана доходност и банкови депозити.

Методите за изчисляване на нетната стойност на активите на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” (съответно на продажната цена и цената за обратно изкупуване на дялове) се базират на своевременното включване на реализираните нетни финансови резултати от инвестиционната дейност на дружеството в цената на неговите дялове. По този начин инвеститорите, закупили дялове на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд”, ще могат ежедневно да оценяват резултатите от своето вложение и при желание да предявят дяловете си за обратно изкупуване.

6.1.4. Прогноза за доходността на вложените средства в посочените инвестиции

В основата на стратегията за постигане на очакваната за 2024 г. доходност е активното управление на инвестициите в портфейла на Фонда. При извършване на инвестиция ще се предпочитат ценни книжа с потенциал за покачване на цените им, както и със сравнително висока стойност на заложения в тях лихвен купон при облигациите. Доходността, която се очаква да бъде реализирана при управлението на набраните парични средства от Фонда, би била резултат от:

- приходи от лихви – купонни плащания и банкови депозити;
- приходи от дивиденди;
- приходи от ценови разлики – капиталова печалба.

Очаквана доходност от различните типове финансови инструменти, включени в инвестиционния портфейл на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” през 2024 г.:

№	ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ)	2024 г.		
		ОЧАКВАНА ДОХОДНОСТ (%)		ДЯЛ В ПОРТФЕЙЛА (%)
		КАПИТАЛОВА	ОТ ЛИХВИ	
1	Акции	6.00%	2.00%	50.00%
2	Облигации	3.00%	2.00%	50.00%
3	Парични средства и банкови влогове	0.00%	0.00%	0.00%
	Доходност (общо) от инвестиционния портфейл	4.50%	2.00%	100.00%
		6.50%		

6.1.5. Приходи от лихви

Размерът на лихвените купони на повечето от ценните книжа, в които се инвестира, е в границите 0.00% – 6.00%.

6.1.6. Приходи от ценови разлики

В очакванията за размера на капиталовите приходи са заложили стойности в резултат на извършени технически и фундаментален анализ. Стратегията на Договорния фонд предвижда постоянно следене и анализиране на пазарната ситуация и в резултат на това взимане на решения за приключване на инвестиции и извършване на нови за сметка на Фонда.

6.1.7. Приходи от дивиденди

Инвестициите на фонда са ориентирани към компании със стабилна дивидентна политика, която осигурява допълнителен доход от инвестирането в акции.

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

6.1.8. Очакван доход

На базата на горепосочените фактори се предвижда доходността, която ще бъде постигната за 2024 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на всички задължения, да бъде в рамките на 4.00%-8.50%.

VII. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

Съветът на директорите на управляващото дружество декларира, че между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му не са настъпили други събития, които да изискват корекции или допълнително оповестяване освен направеното.

Изпълнителен директор:

(Мартин Николов)

Изпълнителен директор:

(Ивайло Пенев)

Дата: 01 март 2024 г.
гр. София



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО

Инвеститорите в дялове на Договорен Фонд Елана Балансиран долар Фонд
гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен Фонд Елана Балансиран долар Фонд („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2023 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2023 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База 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 Фонда и управляващото го дружество УД Елана Фонд Мениджмънт АД (дружеството) 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 (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

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 степеня, 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.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). 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:

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

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, 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 Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

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 неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско 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 неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания 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, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов 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 неправилни отчитания 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 база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, 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.
- достигаме 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 основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

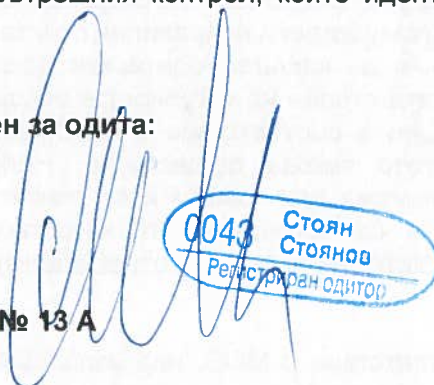
Ние комуникираме с ръководството, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително

съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Регистриран одитор, отговорен за одита:
Проф. Стоян Стоянов

8 март 2024 г.

Гр. София 1700,
ул. "Акад. Николай Стоянов" № 13 А



0043 Стоян
Стоянов
Регистриран одитор

Финансов отчет
31 декември 2023 г.

Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2023 '000 лв.	2022 '000 лв.
Активи			
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	5.1	5 740	6 601
Вземания по лихви и други вземания	7	4	6
Пари и парични еквиваленти	8	14	127
Общо активи		5 758	6 734
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Емитиран капитал	9	3 705	4 753
Премиен резерв		3 650	4 219
Натрупана печалба/(загуба)		(1 611)	(2 254)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		5 744	6 718
Пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	14	16
Други задължения		-	-
Общо пасиви		14	16
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		5 758	6 734

Изготвил:

(Габриела Томова)

Изпълнителен директор:

(Мартин Николов)

Дата на съставяне: 01 март 2024 г.

Изпълнителен директор:

(Ивайло Пенев)

Годишният финансов отчет е одобрен от
името на Управляващото дружество
„Елана Фонд Мениджмънт“ АД на 01.03.2024 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 8.03.2024 г.:

Стоян Стоянов
Регистриран одитор, отговорен за аудита

0043 Стоян
Стоянов
Регистриран одитор

Поясненията от страници 6 до 42 към финансовия отчет са неразделна част от него.

Финансов отчет
31 декември 2023 г.

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

	Пояснения	2023 '000 лв.	2022 '000 лв.
Приходи от лихви		46	92
Приходи от дивиденди		48	65
Нетна печалба/(загуба) от финансови активи	10	647	(452)
Нетна печалба/(загуба) от промяна във валутните курсове	11	77	(92)
Други финансови приходи/(разходи)		(2)	(1)
Печалба от финансови активи		816	(388)
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	14.1	(153)	(181)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(14)	(12)
Други оперативни разходи	13	(6)	(7)
Общо оперативни разходи		(173)	(200)
Печалба/Загуба за годината		643	(588)
Друг всеобхватен доход:			
Общо всеобхватен доход за годината		643	(588)

Изготвил:

(Габриела Томова)

Изпълнителен директор:

(Мартин Николов)

Изпълнителен директор:

(Ивайло Пенев)

Дата на съставяне: 01 март 2024 г.

Годишният финансов отчет е одобрен от
името на Управляващото дружество
„Елана Фонд Мениджмънт“ АД на 01.03.2024 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 08.03.2024 г.:

Стоян Стоянов
Регистриран одитор, отговорен за одита

0043 Стоян
Стоянов
Регистриран одитор

Финансов отчет
31 декември 2023 г.

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

	Емитиран капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	Нераз-пределен а печалба/ Натрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2023 г.	4 753	4 219	-	(2 254)	6 718
Увеличения	1 817	11 642	-	-	13 459
Намаления	(2 865)	(12 211)	-	-	(15 076)
Сделки с държателите на дялове на фонда	(1 048)	(569)	-	-	(1 617)
Печалба за годината	-	-	-	643	643
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	-	643	643
Салдо към 31 декември 2023 г.	3 705	3 650	-	(1 611)	5 744

Изготвил:

(Габриела Томова)

Изпълнителен директор:

(Мартин Николов)

Дата на съставяне: 01 март 2024 г.

Изпълнителен директор:

(Ивайло Пенев)

Годишният финансов отчет е одобрен от
името на Управляващото дружество
„Елана Фонд Мениджмънт“ АД на 01.03.2024 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 08.03.2024 г.:

Стоян Стоянов
Регистриран одитор, отговорен за одита



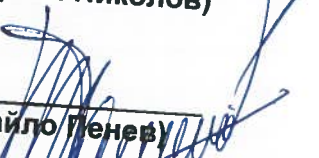
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

	Емитиран капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба	Неразпределена печалба/Натрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2022 г.	4 723	4 098	-	(1 666)	7 155
Увеличения	3 103	16 048	-	-	19 151
Намаления	(3 073)	(15 927)	-	-	(19 000)
Сделки с инвеститорите в дялове	30	121	-	-	151
Печалба за годината	-	-	-	(588)	(588)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	-	(588)	(588)
Салдо към 31 декември 2022 г.	4 753	4 219	-	(2 254)	6 718

Изготвил: 
(Габриела Томова)

Изпълнителен директор: 
(Мартин Николов)

Дата на съставяне: 01 март 2024 г.

Изпълнителен директор: 
(Ивайло Генев)

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „Елана Фонд Мениджмънт“ АД на 01.03.2024 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 08.03.2024 г.:

Стоян Стоянов
Регистриран одитор, отговорен за одита



Финансов отчет
31 декември 2023 г.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснения	2023 '000 лв.	2022 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Плащания по придобиване на инвестиции	(2 864)	(2 737)
Постъпления от погасявания на главници по облигации	2 368	1 346
Постъпления от продажба на инвестиции	1 796	1 584
Постъпления от лихви	45	105
Постъпления от дивиденди	52	67
Плащания по оперативни разходи	(178)	(201)
Паричен поток от оперативна дейност	1 219	164
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	3	1
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(1 336)	(392)
Плащания на възнаграждения за емитиране на дялове	-	(2)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(1 333)	(393)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти	(114)	(229)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	127	289
Печалба / (загуба) от валутна преоценка на парични средства	1	67
Пари и парични еквиваленти в края на годината	14	127

Изготвил:

(Габриела Томова)

Изпълнителен директор:

(Мартин Николов)

Дата на съставяне: 01 март 2024 г.

Изпълнителен директор:

(Ивайло Пенев)

Годишният финансов отчет е одобрен от
името на Управляващото дружество
„Елана Фонд Мениджмънт“ АД на 01.03.2024 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 08.03.2024 г.:

Стоян Стоянов,

Регистриран одитор, отговорен за одита

0043 Стоян
Стоянов
Регистриран одитор

Поясненията от страници 6 до 42 към финансовия отчет са неразделна част от него.

Пояснения
31 декември 2023 г.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

1.1. Договорен фонд „Елана Балансиран USD Фонд”

Фондът е организиран по решение на съвета на директорите на УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД, прието на 21.11.2005 г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 4 от ЗКФН с решение на Комисията № 43-ДФ/18.01.2006 г.

1.2. Статут на Договорен фонд „Елана Балансиран USD Фонд”

ДФ Елана Балансиран USD Фонд е колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4 и чл.5 от ЗДКИСДПКИ – обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, на парични средства, набрани чрез публично предлагане, и действа на принципа на разпределение на риска. 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 от упълномощени инвестиционни посредници, при спазване на изискванията на закона.

Всички активи, придобити от Фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. 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. Броят дялове към 31.12.2023 т. е в размер на 20 935.0229 броя с номинал 100 долара.

Договорният фонд се организира и управлява от управляващо дружество „Елана Фонд Мениджмънт” АД, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН при условията и по реда, предвидени в ЗДКИСДПКИ и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане.

Управляващото дружество „Елана Фонд мениджмънт” АД е със седалище и адрес на управление: гр.София, ул. „Кузман Шапкарев” №4, адрес за кореспонденция: гр. София,

Пояснения

31 декември 2023 г.

Софарма Бизнес Тауърс, ул. Лъчезар Станчев №5, кула Б, ет.12-13, електронен адрес: fund_management@elana.net, електронна страница в Интернет: www.elana.net.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Ръководството носи отговорност за съставянето и достоверното представяне на информацията в настоящия финансов отчет.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2022 г.), освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, влезли в сила от 1 януари 2023 г.

Дружеството е приело следните нови стандарти, изменения и разяснения на МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са в сила за финансовия отчет на Дружеството за годишния период, започващ на 1 януари 2023 г., но нямат съществено влияние върху финансовите резултати или финансовото състояние на Дружеството:

- МСФО 17 Застрахователни договори в сила от 1 януари 2023 г., приет от ЕС;

Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори: Първоначално прилагане на МСФО 17 и МСФО 9 – Сравнителна информация в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС;

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети и МСФО Изявления за приложение 2: Оповестяване на счетоводните политики в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС - дружеството оповестява съществената информация свързана със счетоводната политика, вместо основните счетоводни политики. Измененията поясняват, че информацията за счетоводната политика е съществена, ако потребителите на финансовите отчети на предприятието се нуждаят от нея, за да разберат друга съществена информация във финансовите отчети и ако предприятието

Пояснения

31 декември 2023 г.

разкрива несъществена информация за счетоводната политика, тази информация не трябва да преобладава над съществената информация за счетоводната политика.

- Изменения в МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки, в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС - измененията въвеждат определението за счетоводни приблизителни оценки и включват други изменения към МСС 8, които помагат на дружествата да разграничават промените в счетоводните приблизителни оценки от промените в счетоводните политики. Измененията ще помогнат на дружествата да подобрят качеството на оповестяванията на счетоводната политика, така че информацията да бъде по-полезна за инвеститорите и другите основни потребители на финансовите отчети.

- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Отсрочени данъци свързани с активи и пасиви произтичащи от единични транзакции в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС;

- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Международна данъчна реформа - примерни правила от втори стълб, в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС.

3.2. 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 финансовата година, започваща на 1 януари 2023 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. Дружеството не очаква да има съществени ефекти от прилагането на новите стандарти.

Информация за тези стандарти и изменения е представена по-долу.

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2024 г., все още не са приети от ЕС

Измененията в класификацията на пасивите като текущи или нетекущи засягат само представянето на пасивите в отчета за финансовото състояние, но не и размера им, момента на признаването на активи, пасиви, приходи или разходи или информацията, която дружествата оповестяват за тези елементи. Измененията имат за цел да изяснят следното:

- класификацията на пасивите като текущи или нетекущи трябва да се основава на съществуващи права в края на отчетния период, като всички засегнати параграфи от стандарта вече използват еднакъв термин, а именно „правото“ на отсрочване на уреждането на пасива с поне дванадесет месеца. Изрично се посочва, че само наличното право „в края на отчетния период“ трябва да влияе върху класификацията на пасива;
- класификацията не се влияе от очакванията на Дружеството дали ще упражни правото си да отсрочи уреждането на пасива; и
- уреждането на пасивите може да се осъществи чрез прехвърляне на парични средства, капиталови инструменти, други активи или услуги на контрагента.

Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Нетекущи пасиви, обвързани с финансови показатели, в сила от 1 януари 2024 г., все още не са приети от ЕС

МСС 1 се изменя, както следва:

Пояснения

31 декември 2023 г.

- уточнява се, че ако правото на отлагане на уреждането за най-малко 12 месеца е предмет на изпълнение на условия от страна на предприятието след отчетния период, тогава тези условия няма да повлияят на това дали правото на отлагане на уреждането съществува в края на отчетния период (отчетната дата) за целите на класифицирането на пасива като текущ или нетекущ; и
- за нетекущите пасиви, предмет на условия, от предприятието се изисква да оповестява информация за:
 - о условията (например естеството и датата, до която предприятието трябва да изпълни условието);
 - о дали предприятието би спазило условията въз основа на обстоятелствата към отчетната дата; и
 - о дали и как предприятието очаква да изпълни условията до датата, на която финансовите показатели трябва да бъдат изчислени съгласно договора.

Изменения в МСФО 16 Лизинг: Задължение по лизинг при продажба и обратен лизинг, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС

Измененията в МСФО 16 изискват от Дружеството продавач-наемател да оценява впоследствие лизинговите пасиви, произтичащи от обратен лизинг, по начин, по който не признава никаква сума от печалбата или загубата, която се отнася до правото на ползване, което то запазва. Новите изисквания не възпрепятстват продавача-наемател да признае в текущия финансов резултат печалбата или загубата, свързана с частичното или пълното прекратяване на лизинговия договор. Измененията на МСФО 16 не предписват специфични изисквания за оценяване на лизинговите пасиви, произтичащи от обратен лизинг.

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., все още не са приети от ЕС

Измененията в МСС 7 и МСФО 7 ще добавят изисквания за оповестяване, както и указания в рамките на съществуващите изисквания за оповестяване, свързани с предоставянето на качествена и количествена информация относно споразуменията за финансиране на задълженията към доставчици. Тези изменения добавят две цели за оповестяване, които ще накарат предприятията да оповестяват в пояснителните приложения информация, която позволява на ползвателите на финансовите отчети да оценят как споразуменията за финансиране на задълженията към доставчици влияят върху пасивите и паричните потоци на предприятието и да разберат ефекта на споразуменията за финансиране на доставчици върху изложеността на предприятието на ликвиден риск и как предприятието може да бъде засегнато, ако споразуменията вече не са достъпни за него.

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

Измененията в МСС 21 включват:

- уточняване кога една валута може да бъде обменена в друга валута и кога не - една валута може да бъде обменена, когато предприятието е в състояние да обмени тази валута за другата валута чрез пазари или механизми за обмен, които създават изпълними права и задължения без неоправдано забавяне към датата на оценяване и за определена цел; една

Пояснения

31 декември 2023 г.

валута не може да бъде обменена в друга валута, ако предприятието може да получи само незначителна сума от другата валута;

- изискване как предприятието да определи обменния курс, който се прилага, когато дадена валута не може да бъде обменена - когато дадена валута не може да бъде обменена към датата на оценяване, предприятието оценява спот обменния курс като курс, който би се приложил при редовна сделка между пазарни участници към датата на оценяване и който би отразил вярно преобладаващите икономически условия.

- изискване за оповестяване на допълнителна информация, когато валутата не е конвертируема - когато валутата не е конвертируема, предприятието оповестява информация, която би позволила на потребителите на неговите финансови отчети да преценят как липсата на конвертируемост на валутата влияе или се очаква да повлияе на неговите финансови резултати, финансово състояние и парични потоци.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС1 „Представяне на финансови отчети“. Фондът прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

Всички извършени оценки на активите, пасивите, приходите и разходите са извършени в съответствие с Правилата за оценка и не са използвани методи или приближения извън нормативно определените за дейността на Фонда.

4.2 Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“.

Фондът представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или прекласифицира позиции във финансовия отчет и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

Пояснения

31 декември 2023 г.

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.

Паричните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват във функционалния валутен курс към датата на отчета.

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.

Печалбите и загубите от сделки в чуждестранна валута с финансови инструменти, класифицирани като отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се включват в печалбата или загубата в отчета за всеобхватния доход като Нетна печалба/(загуба) от промяна във валутните курсове.

4.4. Финансови инструменти съгласно МСФО 9, считано от 1.1.2018 г.

4.4.1. Признаване и отписване

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

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят, или когато Фондът е поел задължение за изплащане на получените парични потоци в пълен размер без съществено забавяне на трета страна по споразумение за прехвърляне и Фондът е:

а) прехвърлил практически всички рискове и ползи от актива, или;

б) нито прехвърля, нито задържа съществено всички рискове и ползи от актива, а е прехвърлил контрол върху актива;

Когато Фондът е прехвърлил правото си да получава парични потоци от актив (или е сключил договор за прехвърляне) и не е прехвърлил или запазил съществено всички рискове и ползи от актива или прехвърлил контрол върху актива, актив се признава до степента на продължаващото участие на Фонда в актива. В този случай Фондът също признава свързан пасив. Прехвърленият актив и свързаният пасив се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които Фондът е запазил.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

4.4.2. Класификация и първоначално отчитане 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 и търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент. 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 съответствие с МСФО 9 Фондът класифицира своите финансови активи и финансови пасиви при първоначалното им признаване в категориите финансови активи и финансови пасиви, разгледани по-долу.

Пояснения

31 декември 2023 г.

При прилагането на тази класификация, финансов актив или финансов пасив се счита за държан за търгуване, ако:

- той е придобит или понесен основно с цел продажба или обратно изкупуване в близко бъдеще;
- при първоначално признаване, то е част от портфейл от идентифицирани финансови инструменти, които се управляват заедно и за които има доказателства за актуален модел на краткосрочно извличане на печалба, или
- това е дериватив (с изключение на дериватив, който е договор за финансова гаранция или определен и ефективен хеджиращ инструмент)

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;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

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.

Фондът класифицира инвестициите си на база както на бизнес модела за управлението им, така и на характеристиките на договорните парични потоци по финансовите активи. Инвестиционният портфейл на Фонда е управляван и неговото представяне се оценява на база на информация за справедливите стойности. Ръководството на Управляващото дружество на фонда е концентрирано върху информация за справедливите стойности на финансовите си активи и използва тази информация, за да взема решение и да оценява представянето на активите.

Фондът не е избрал еднократно и неотменимо да определи капиталови инструменти като оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Всички инвестиции на Фонда се отчитат последващо по справедлива стойност през печалбата или загубата в съответствие с МСФО 9.

4.4.3. Последващо оценяване на финансови активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако активите изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- фондът управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като вземания с фиксирани или определими плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на

Пояснения

31 декември 2023 г.

ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Фондът класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти и вземания.

Методът на ефективния лихвен процент е метод за изчисляване на амортизираната стойност на финансов актив или финансов пасив и за разпределяне и признаване на приходите от лихви или разходите за лихви в печалбата или загубата през съответния период. Ефективният лихвен процент е процентът, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични плащания или постъпления през очаквания живот на финансовия актив или финансов пасив до брутната балансова стойност на финансовия актив или към амортизираната стойност на финансовия пасив. При изчисляване на ефективния лихвен процент Фондът оценява паричните потоци, като взема предвид всички договорни условия на финансовите инструменти, но не отчита очакваните кредитни загуби. Изчислението включва всички такси, платени или получени между страните по договора, които са неразделна част от ефективния лихвен процент, транзакционните разходи и всички други премии или отстъпки.

Вземанията на Фонда, възникват главно от обявени дивиденди и от падежирали главници и лихви по облигации. Тези финансови активи се класифицират като дългови инструменти по амортизирана стойност, тъй като Фондът ги държи за да събира договорните парични потоци по тях, които се състоят само от плащания по главница и лихви върху непогасената главница.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата. Всички деривативни финансови инструменти се отчитат в тази категория с изключение на тези, които са определени и ефективни като хеджиращи инструменти и за които се прилагат изискванията за отчитане на хеджирането (виж по-долу).

След първоначалното оценяване, Фондът оценява финансовите инструменти, които са класифицирани като отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата по справедлива стойност. Последващите промени в справедливата стойност на тези финансови инструменти се отчитат в нетната печалба или загуба от финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход. Лихвите и дивидентите, получени или платени по тези инструменти, се отчитат отделно в приходите или разходите за лихви и приходите или разходите за дивиденди в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай, че няма активен пазар.

Фондът използва различни методи и прави предположения, които се основават на пазарните условия, съществуващи към всяка отчетна дата. Използваните техники за оценка включват използването на съпоставими неотдавнашни обикновени сделки между пазарни участници, позоваване на други инструменти, които са по същество еднакви, анализ на дисконтираните парични потоци, модели на ценообразуване на опции и други техники за оценка, които обикновено се използват от участниците на пазара, като използват максимално пазарните входове и възможно най-малко се разчита на специфични за предприятието данни.

За активи и пасиви, които се оценяват по справедлива стойност на повтаряща се основа, Фондът идентифицира трансфери между нива в йерархията чрез преоценка на

Пояснения

31 декември 2023 г.

категоризацията (въз основа на най-ниското ниво на входящите данни, което е важно за оценката на справедливата стойност като цяло), и счита, че трансферите са настъпили в началото на всеки отчетен период.

Фондът няма дългови инструменти или капиталови инструменти, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. Ето защо посочената по-горе политика не обсъжда допълнително подобна класификация.

4.4.4. Обезценка на финансовите активи**Политика в сила от 1 януари 2018 г. (МСФО 9)**

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби“, който замества „модела на понесените загуби“, представен в МСС 39.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват вземания и други дългови финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, както и дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Признаването на кредитни загуби вече не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Фондът разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

Подходът на Фонда към очакваните кредитни загуби отразява вероятностно-претегления резултат, времевата стойност на парите и разумната и подлежаща на поддръжка информация, която е на разположение без неоправдани разходи или усилия към датата на докладване за миналото събития, текущи условия и прогнози за бъдещи икономически условия.

При прилагането на този 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. Нито един от финансовите активи на Дружеството не попада в тази категория.

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 тя 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.

Фондът използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби по активите, отчитани по амортизирана стойност.

Пояснения

31 декември 2023 г.

4.4.5. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват задължения към свързани лица и други задължения.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Фонда 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 финансовите приходи.

Фондът не е определял свои пасиви като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

4.4.6. Деривативни финансови инструменти и отчитане на хеджирането

Дружеството прилага проспективно новите изисквания за отчитане на хеджирането в МСФО 9.

Деривативните финансови инструменти се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата с изключение на деривативи, определени като хеджиращи инструменти при хеджиране на парични потоци, които изискват специфично счетоводно третиране. За да отговарят на условията за отчитане на хеджиране, хеджиращото взаимоотношение трябва да отговаря на всички изброени по-долу изисквания:

- съществува икономическа връзка между хеджираната позиция и хеджиращия инструмент;
- ефектът от кредитния риск не е съществена част от промените в стойността, които произтичат от тази икономическа връзка
- коефициентът на хеджиране на хеджиращото взаимоотношение е същият като този, който произтича от количеството на хеджираната позиция, която Дружеството действително хеджира, и количеството на хеджиращия инструмент, което Дружеството действително използва, за да хеджира това количество хеджирани позиции.

Всички деривативни финансови инструменти, използвани за отчитане на хеджирането, се признават първоначално по справедлива стойност и се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние.

До степента, до която хеджирането е ефективно, промените в справедливата стойност на деривативи, определени като хеджиращи инструменти в хеджирането на парични потоци, се признават в друг всеобхватен доход и се включват в хеджиращия резерв на паричния поток в собствения капитал. Всяка неефективност в хеджиращите взаимоотношения се признава незабавно в печалбата или загубата.

В момента, когато хеджираната позиция влияе върху печалбата или загубата, печалбата или загубата, признати преди това в друг всеобхватен доход, се прекласифицира от собствения капитал в печалбата или загубата и се представя като корекция за прекласификация в друг всеобхватен доход. Ако обаче нефинансов актив или пасив е

Пояснения

31 декември 2023 г.

признат в резултат на хеджираната транзакция, печалбите и загубите, признати преди това в друг всеобхватен доход, се включват в първоначалното оценяване на хеджираната позиция.

Ако прогнозната транзакция вече не се очаква да възникне, всяка свързана печалба или загуба, призната в друг всеобхватен доход, се прехвърля незабавно в печалбата или загубата. Ако хеджиращото взаимоотношение престане да отговаря на условията за ефективност, счетоводното отчитане на хеджирането се прекратява и свързаната печалба или загуба се отразява като резерв в собствения капитал, докато се извърши прогнозната транзакция.

4.5. Приходи от лихви и дивиденди

Приходите от лихви са свързани с банкови влогове и лихвоносни ценни книжа. Те се отчитат текущо по метода на ефективната лихва, съгласно изискванията на МСФО 9 „Финансови инструменти“.

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

4.6. Разходи за лихви

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективната лихва.

4.7. Нетна печалба/(загуба) от финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Нетните печалби или загуби от финансови активи и пасиви отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата са промени в справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, държани за търгуване или определени при първоначалното признаване по справедлива стойност през печалбата или загубата, и изключват приходите и разходите за лихви и дивиденди.

4.8. Оперативни разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, при ползване на услугите или на датата на възникването им.

Следните оперативни разходи винаги се отразяват като текущ разход в момента на възникването им: Общи и административни разходи.

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Разходи за периода, във връзка с дейността на Фонда („Оперативни разходи“), 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 Банката 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“). Разходите включени в емисионната стойност са в размер до 2.50% от нетната стойност на активите на един дял, ако инвестираната сума е до USD 250 000 и 0% ако инвестираната сума е равна или по-голяма от USD 250 000. Разходите за обратно изкупуване са в размер на 0% от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи

Пояснения

31 декември 2023 г.

са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим в началото на следващия месец.

„Инвестирана сума“ означава общата сума, внесена от едно лице по всички подадени от него поръчки за покупка на дялове от Договорния Фонд, като по-ниският размер на разходите се прилага считано от и включително за поръчката, с която се преминава посоченият праг. Пенсионните фондове, управлявани от едно и също пенсионноосигурително дружество, както и колективните инвестиционни схеми и/или национални инвестиционни фондове, управлявани от едно и също управляващо дружество, се считат за „едно лице“.

Когато при обратно изкупуване на дялове от един инвестиционен фонд нетната сума от обратното изкупуване бъде инвестирана в един или повече от останалите инвестиционни фондове, управлявани от Управляващото дружество, разходи за обратно изкупуване и емитиране не се начислават. В тези случаи поръчките за обратно изкупуване и емитиране се изпълняват по нетна стойност на активите на един дял.

4.9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити до 3 месеца, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обрацаеми в конкретни парични суми и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.10. Данъци върху дохода

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

4.11. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Класификация на дялове, подлежащи на обратно изкупуване

Дялове, подлежащи на обратно изкупуване се класифицират като инструмент на собствения капитал когато:

- Дяловете, подлежащи на обратно изкупуване дават право на притежателя на пропорционален дял от нетните активи на Фонда в случай на ликвидация на Фонда;
- Дяловете, подлежащи на обратно изкупуване, са в класа инструменти, който е подчинен на всички други класове инструменти;
- Всички дялове, подлежащи на обратно изкупуване в класа инструменти, които са подчинени на всички останали класове инструменти, имат идентични характеристики;
- Дяловете, подлежащи на обратно изкупуване, не включват договорно задължение за изплащане на парични средства или доставка на друг финансов актив, различни от правата на притежателя, за пропорционален дял от нетните активи на Фонда;
- Общите очаквани парични потоци, които се отнасят до дяловете, подлежащи на обратно изкупуване през срока на действие на инструмента, се основават основно на печалбата или загубата, промяната в признатите нетни активи или промяната в справедливата стойност на признатите и непризнатите нетни активи на Фонда през живота на инструмента;

Пояснения

31 декември 2023 г.

Освен дяловете, подлежащи на обратно изкупуване, притежаващи всички изброени по-горе характеристики, Фондът не трябва да има друг финансов инструмент или договор, който да има:

- Общо парични потоци, базирани основно на печалбата или загубата, промяната в признатите нетни активи или промяната в справедливата стойност на признатите и непризнатите нетни активи на Фонда;
- Ефект от съществено ограничаване на остатъчната възвръщаемост на дяловете, подлежащи на обратно изкупуване.

В отчета за печалбата и загубата и другия всеобхватен доход не се признават печалби или загуби от емититането, обратното изкупуване или анулирането на дялове на Фонда.

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

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

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗДКИСДПКИ,
- Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44);
- 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.

Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява, като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

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

4.12. Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Фонда, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породят необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Фонда. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Фондът има сегашно задължения в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси за да бъде уредено задължението;
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението.

Пояснения

31 декември 2023 г.

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Фондът взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Фонда се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава, освен ако не става въпрос за бизнес комбинация.

Фондът не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

4.13. 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:

При съставянето на финансовия отчет са използвани следните методи, оценки и подходи:

- 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. 38 и сл. от ЗДКИСДПКИ;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата за оценка и Наредба № 44;
- Съгласно правилата на Фонда и договора с Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Фондът е организиран и се управлява от Управляващо дружество, а дейността му е подчинена на множество нормативни изисквания и инвестиционни ограничения. Фондът не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на този тип активи;
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.
- Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративно подоходно облагане, колективните инвестиционни схеми допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък. По смисъла на по смисъла на чл. 4 и чл.5 от ЗДКИСДПКИ Договорен фонд „Елана Балансиран USD Фонд“ е Колективна

Пояснения

31 декември 2023 г.

инвестиционна схема. Следователно Фондът не отчита текущи данъчни активи или пасиви, както и данъчни активи или пасиви по отсрочени временни разлики.

4.14. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

При изготвянето на представения финансов отчет значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда и основните източници на несигурност на счетоводните приблизителни оценки не се различават от тези, оповестени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2023 г.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.14.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Фондът използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване Фондът използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, Фондът използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. 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.

4.14.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

4.15. Пандемия от коронавирус (COVID-19)

Считано от 01.04.2022 г. отпадна извънредната епидемична обстановка в България, свързана с пандемията от коронавирус. Отпаднаха всички ограничителни мерки, въведени по време на пандемията от коронавирус, което позволи на бизнеса да се върне към нормален режим на работа. Към настоящия момент не виждаме негативни ефекти върху ежедневната дейност на компанията и финансовите ѝ резултати от пандемията.

Пояснения

31 декември 2023 г.

4.16. Въздействие и ефекти от военно-политически кризи

В рамките на 2023г. пазарната среда бе повлияна от двете големи военно-политически кризи – войната в Украйна и войната в Газа. В резултат на военните действия на Русия, спрямо сраната бяха наложени редица различни икономически и финансови санкции от САЩ, Европейския съюз и други страни. Очакванията са в средносрочен и дългосрочен план те да имат всеобхватен негативен ефект и върху световната икономика и различни сфери на общественения живот. Ситуацията е много динамична и непредсказуема и потенциално всеобхватна, поради което на този етап на практика не сме в състояние да направим надеждна прогноза за потенциалното количествено въздействие на военно-политически кризи.

Фонда няма експозиции към емитенти и/или клиенти от Украйна или Руската федерация.

5. Финансови активи**5.1 Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата**

	2023 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	2 516
Инвестиции в дялове на КИС	154
Инвестиции в облигации	684
Инвестции в ДЦК	2 386
	5 740
	2022 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	2 814
Инвестиции в дялове на КИС	148
Инвестиции в облигации	690
Инвестции в ДЦК	2 949
	6 601

5.2 Разпределение на финансовите активи по икономически сектори

Пояснения

31 декември 2023 г.

		Стойност в базова валута на фонда		Относителен дял в активите на КИС (%)	
		към 31.12.2023 г.	към 31.12.2022 г.	към 31.12.2023 г.	към 31.12.2022 г.
Акции		1 508 510.83	1 615 064.90	46.4%	44.0%
	Енергетика	264 274.70	365 629.00	8.1%	10.0%
	Индустр. производство	0.00	9 342.00	0.0%	0.3%
	Информационни технологии	244 604.90	231 254.30	7.5%	6.3%
	Комunikационни услуги	271 853.95	240 751.40	8.4%	6.6%
	Материали	247 379.00	251 421.60	7.6%	6.9%
	Потребителски стоки	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	Стоки от първа необх.	249 586.85	311 941.70	7.7%	8.5%
	Финансови услуги	230 811.43	204 724.90	7.1%	5.6%
Корп. облигации	Фондове	0.00	0.00	0.0%	0.0%
		386 459.37	557 558.09	11.9%	15.2%
	Енергетика	96 734.29	94 642.29	3.0%	2.6%
	Комунални услуги	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	Комunikационни услуги	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	Недвижими имоти	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	Потребителски стоки	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	Стоки от първа необх.	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	Финансови услуги	0.00	0.00	0.0%	0.0%
ДЦК		1 196 884.56	1 279 614.11	36.8%	34.9%
Държавен и наднационален дълг		1 196 884.56	1 279 614.11	36.8%	34.9%
Парични средства		8 091.34	68 885.49	0.2%	1.9%
Други активи		2 370.44	0.00	0.1%	0.0%
Общо за активите на КИС:		3 252 999	3 668 785	100.00%	100.00%

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

Печалбите и загубите са признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Нетна печалба/загуба от операции с финансови активи“.

През отчетния период няма финансови активи, заложен като обезпечение.

Според използвания модел за оценка съгласно Правилата за оценка на Фонда, финансовите активи, държани за търгуване се категоризират по следния начин:

В хиляди лева, към 31.12.2023 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Български акции	-	56	-	-	56
Чуждестранни акции	2 461	-	-	-	2 461
Дялове в КИС	154	-	-	-	154
Български корпоративни облигации	-	-	-	-	-
Чуждестранни корпоративни облигации	684	-	-	-	684
Чуждестранни	2 385	-	-	-	2 385

Пояснения
31 декември 2023 г.

държавни ценни
книжа

Общо	5 684	56	-	-	5 740
Дял	99.02%	0.98%	0.00%	-	100%

В хиляди лева, към 31.12.2022 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Български акции	-	-	-	51	51
Чуждестранни акции	2 763	-	-	-	2 763
Дялове в КИС	148	-	-	-	148
Български корпоративни облигации	-	-	-	-	-
Чуждестранни корпоративни облигации	690	-	-	-	690
Чуждестранни държавни ценни книжа	2 949	-	-	-	2 949
Общо	6 550	-	-	51	6 601
Дял	99.23%	0.00%	0.00%	0.77%	100%

Справедливата стойност на български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

- по среднопретеглена цена на сключените сделки за последния работен ден;
- по средноаритметично от най-високата цена "купува" от поръчките валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден и среднопретеглената цена на сключените със съответната ценна книга сделки за същия ден;
- по среднопретеглена цена на сключените сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки;

Справедливата стойност на чуждестранни ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя по цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.

Справедливата стойност на акции и дялове в колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня, предхождащ деня на оценката.

Пояснения

31 декември 2023 г.

Справедливата стойност на български облигации и други дългови ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България се определя:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден;
- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

При невъзможност да бъдат приложени описаните методи, за определяне на справедливата цена на облигации и други дългови ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и при определяне на справедлива оценка на облигации и други дългови ценни книжа, които не се търгуват и не са допуснати за търговия на регулирани пазари или други места за търговия на ценни книжа се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

6. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Фондът, държи в портфейла си финансови активи, държани за търгуване, които се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата, съгласно възприетата счетоводна политика. За оценяването на същите се прилагат специфични методи, съгласно Правилата за оценка и приложимата нормативна уредба.

Към 31 декември 2023 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснение 6 от финансовия отчет) в размер на 6 601 хил. лв. е тяхната справедлива стойност.

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

- Йерархията на справедливата стойност групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Тя включва следните нива:
- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Основните входни данни от ниво 3, се получават и оценяват, както следва:

- Сконтовите проценти за финансовите активи и финансовите пасиви се определят чрез модел на ценообразуване на капиталовите активи за изчисляване на ставката преди облагане, която отразява текущите пазарни оценки на времевите стойности на парите и специфичния за актива риск.

Пояснения

31 декември 2023 г.

- Корекциите на риска, специфични за контрагентите (включително допусканията за процентите на кредитно неизпълнение), се получават от категоризиране на кредитния риск, определено от групата за управление на риска на стойностно равнище на МСФО

- - Факторите на растеж на приходите за некотирувани ценни книжа с дялово участие се оценяват въз основа на пазарната информация за подобни видове дружества.

- - Промените в справедливите стойности от ниво 2 и ниво 3 се анализират в края на всеки отчетен период.

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

Следната таблица анализира йерархията на справедливата стойност активите и пасивите на Фонда, оценени по справедлива стойност към 31 декември 2023 г.

2023	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Български акции	-	56	-	56
Чуждестранни акции	2 461	-	-	2 461
Дялове в КИС	154	-	-	154
Български корпоративни облигации	-	-	-	-
Чуждестранни корпоративни облигации	684	-	-	684
Чуждестранни държавни ценни книжа	2 385	-	-	2 385
Общо	5 684	56	-	5 740
2022	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Български акции	-	-	51	51
Чуждестранни акции	2 763	-	-	2 763
Дялове в КИС	148	-	-	148
Български корпоративни облигации	-	-	-	-
Чуждестранни корпоративни облигации	690	-	-	690
Чуждестранни държавни ценни книжа	2 949	-	-	2 949
Общо	6 550	-	51	6 601

Определяне на справедливата стойност

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

Пояснения

31 декември 2023 г.

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Дружеството, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи 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 (вж пояснение 4.4).

Следната таблица представя техниките, използвани при оценяването на справедливите стойности на ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни.

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2023г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаем и входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност
Български акции	57	Справедлива стойност	-	При нарастване на нетната стойност на активите се увеличава справедливата стойност

6.1. Суми, признати в печалбата или загубата, на финансови активи, оценявани по справедлива стойност

Сумите, признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, във връзка с финансови активи, оценявани по справедлива стойност, могат да бъдат видяни в бележка 11.

7. Вземания по лихви и други вземания

	2023 '000 лв.	2022 '000 лв.
Вземания по дивиденди	4	6
	<u>4</u>	<u>6</u>

8. Пари и парични еквиваленти

	2023 '000 лв.	2022 '000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар в лева	1	78
Разплащателна сметка в банка депозитар в щатски долари	13	49
	<u>14</u>	<u>127</u>

Фондът е извършил оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Фонда.

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове**9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете**

2023

2022

Пояснения
31 декември 2023 г.

	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към началото на периода	25 921.3714	\$ 100	27 349.1155	\$ 100
Емитирани дялове	13.1986	\$ 100	5.3632	\$ 100
Обратно изкупени дялове	(4 999.5471)	\$ 100	(1 433.1073)	\$ 100
Към края на периода	20 935.0229	\$ 100	25 921.3714	\$ 100

9.2. Емитирани дялове по нетна стойност на активите на един дял

	2023 '000 лв.	2022 '000 лв.
Емитиран капитал	3 705	4 753
Премии свързани с капитала	14 631	15 157
Отбиви свързани с капитала	(10 980)	(10 937)
	7 356	8 973

9.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2023 г. е USD 155.0222 USD (274.3861 лв.) и е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО. Нетната стойност на активите и нетната стойност на активите на един дял за поръчките, подадени на определен ден (Т, „деня на оценката“), се определят до 13:30 часа на следващия работен ден („деня на изчисляване“) съгласно условията на Правилата за оценка, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда.

Съгласно правилата за оценка последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 29.12.2023 г., като нетна стойност на активите на един дял е USD 155.0388 (274.4156 лв.), а стойността на нетните активи на Фонда към 29.12.2023 г. възлиза на USD 3 245 740 (5 744 895 лв.).

10. Нетна печалба/(загуба) от финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2023 '000 лв.	2022 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата (Загуба) от промяна в справедливата стойност на финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	5 609	10 784
Печалби от сделки с финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	(4 984)	(11 238)
Загуби от сделки с финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	26	14
	(4)	(12)
	647	(452)

За отчетния период, ДФ „Елана Балансиран долар Фонд“ отчита нетна печалба за годината завършваща на 31.12.2023 г. в размер на 643 хил. лв. (за 2022 г.: загуба (588) хил.лв.), в това число печалба от финансови активи в размер на 647хил.лв.

Пояснения

31 декември 2023 г.

11. Резултат от валутни операции

	2023 ‘000 лв.	2022 ‘000 лв.
Приходи, свързани с валутни операции	16 373	23 225
Разходи, свързани с валутни операции	(16 296)	(23 317)
	(77)	(92)

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Всички разходи за банката депозитар „Уникредит Булбанк“ АД, където се съхраняват активите на фонда са 12 хил. лв. Разходите свързани с банка депозитар се изчисляват на база средната стойност на активите на фонда и допълнителни такси свързани със съхранение на ценните книжа, такси за събиране на доходи, такси трансфер и корпоративни събития.

	2023 ‘000 лв	2022 ‘000 лв
Разходи за банката депозитар	(14)	(12)
	(14)	(12)

13. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, одиторско възнаграждение, отписани вземания като несъбираеми и др.

	2023 ‘000 лв.	2022 ‘000 лв.
Такси централен депозитар	(1)	(1)
Такси Комисия за финансов надзор	(1)	(1)
Такси за одиторско възнаграждение	(2)	(2)
Други такси	(2)	(3)
	(6)	(7)

14. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество и другите управлявани от него договорни фондове. Балансовата стойност на задълженията към свързани лица и други задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност, заради техния кратък срок.

14.1. Сделки през годината

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

14.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество

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

Пояснения
31 декември 2023 г.

14.1.2. Сделки с Управляващото дружество

	2023 '000 лв.	2022 '000 лв.
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	(153)	(181)
	<u>(153)</u>	<u>(181)</u>

Годишното възнаграждение за Управляващото дружество е 153 330 лв.

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2023 '000 лв.	2022 '000 лв.
Възнаграждение на Управляващото дружество	16	16
	<u>16</u>	<u>16</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2023 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец. Разходите по емитиране и обратно изкупуване също се превеждат в началото на следващия месец.

15. Безналични сделки

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

16. Условни активи, условни пасиви и поети задължения

Към Фонда не са отправяни правни искове през годината и Фондът няма поети задължения към 31.12.2023 г.

17. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
Вземания по лихви и други вземания	8	4	6
Пари и парични еквиваленти	9	14	127
		<u>18</u>	<u>133</u>
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:	6.1		
Държавни ценни книжа и други дългови книжа		2 385	2 949

Пояснения
31 декември 2023 г.

Облигации	684	690
Капиталови инструменти	2 517	2 814
Дялове в договорни фондове	154	148
	5 740	6 601

Финансови пасиви	Пояснение	2023	2022
------------------	-----------	------	------

	хил. лв.	хил. лв.
--	----------	----------

Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:

Задължения към свързани лица	14.2	14	16
Задължения свързани с емитиране на дялове		-	-
Други задължения		-	-
		14	16

Вижте пояснение 4.4 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 7.

18. Рискове свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Инвестицията в дялове на Договорния фонд не е банков депозит и не е гарантирана съгласно Закона за гарантиране влоговете в банките. Независимо от това, че водеща инвестиционна цел на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” е нарастване на стойността на активите на Фонда, няма пълна сигурност, че инвестицията в дялове на Фонда няма да доведе до загуби за инвеститорите.

Рискът в дейността по управлението на портфейла на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” е свързан с възможността да бъдат претърпени загуби, дължащи се на финансови рискове, които могат да бъдат разпределени в следните три основни категории – пазарни рискове, кредитни рискове и операционни рискове. Освен тези основни три рискови категории Фондът е изложен и на някои комбинирани рискови фактори, реализиращи се в ликвиден риск, регулаторен риск, риск за репутацията, бизнес риск и други.

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, диверсификация на портфейла.

Управлението на риска в ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” се извършва от УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД и се подчинява на принципа на централизираност и е структурирано според нивата на компетентност както следва:

- Съвет на директорите – приема правила за управление на риска по предложение на Висшето ръководство на дружеството и след становище на ALCO, както и следи за своевременната им актуализация и спазване; определя рисковата политика относно управлението на активите на Фонда, вкл.: допустимите нива на риск в съответствие с рисковия профил на Фонда, насоките за развитие на системата за управление на

Пояснения

31 декември 2023 г.

риска, конкретни стойности на лимити за сделки на финансовите пазари и политиките за хеджиране на риска; извършва периодичен ежегоден преглед на политиките и стратегиите за управление на рисковете; взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска;

- Изпълнителни директори – контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска, организират работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска и създават организация на работа, която осигурява спазването на определените нива на риск;
- Комитет по управление на активите и пасивите (ALCO) – ALCO е консултативен орган по управление на активите и риска с цел да осигури ефективна комуникация по хоризонтална и вертикална линия и на всички йерархични нива в дружеството, адекватно капиталово равнище и оптимална ликвидност в съответствие с рисковия профил на колективните инвестиционни схеми и клиентски портфейли, които управлява и в изпълнение Стратегията за развитие на дружеството.
- Отдел „Управление на риска” – извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд”.

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.

С цел намаляване на риска от групово изтегляне на дялове от Фонда, което на свой ред би могло да доведе до ликвидни проблеми (евентуално забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), Управляващото дружество предприема мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фондът, са разгледани детайлно по-долу.

18.1. Пазарен риск

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управлението на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, преобладаващите валутни курсове, които се обуславя от две основни категории рискови фактори:

- Системен (общ пазарен) риск, влияещ върху стойността на всички финансови инструменти на пазара. Системният риск се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън Фонда и по принцип не може да бъде диверсифициран. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда, и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда;
- Специфичен (фирмен) риск, който произтича от конкретните характеристики на даден финансов инструмент или дружеството, което го е емитирало. ДФ „Елана Балансиран USD Фонд” неутрализира специфичния пазарен риск на собствените си инвестиции и отделните инвестиции на Фонда посредством диверсификация на финансовите инструменти.

Пояснения

31 декември 2023 г.

Основен пазарен риск за дейността на Фонда е *ценовият риск*, свързан с понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти. Подобно развитие би довело до отчитане на загуби от преоценка и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен пазарен риск, на който е изложен Фондът, е *лихвеният риск*.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален *валутен риск* поради факта, че по-голямата част от активите, притежавани от Фонда, са деноминирани в лева, евро или друга валута, която е обвързана с курса на еврото.

Фондът хеджира валутния риск чрез форуърдни валутни сделки.

Основните разновидности на пазарния риск – валутен, лихвен и ценови, на които е изложен Фондът в своята дейност, са разгледани по-долу.

Валутен риск

Валутният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на валутните курсове, който може да се реализира чрез намаление/увеличение стойността на активи/пасиви, деноминирани в чужда валута, и/или намаление/увеличение на приходите/разходите, свързани с финансови инструменти или транзакции, деноминирани в чужда валута.

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани в евро, британски паунд и щатски долари. Към датата на приемане на отчета България продължава да има фиксиран курс към еврото, което редуцира в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация.

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

	2023	2022
	'000 лв.	'000 лв.
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в британски паунд	154	148
Финансови активи, деноминирани в щатски долари	5 516	6 458
	5 670	6 606

Представената по-долу таблица показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат и на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове към вероятна промяна на валутния курс на българския лев спрямо щатския долар, британски лири и хонконгския долар.

Всички други параметри са приети за константни. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Фонда във акции и дългови ценни книжа деноминирани в щатския долар и британски лири, държани към края на отчетния период.

Повишение на курса на

Понижение на курса на

Пояснения
31 декември 2023 г.

В хил. лв.	българския лев		българския лев	
	Нетен финансов резултат	Нетни активи	Нетен финансов резултат	Нетни активи
Щатски долари (+/- 1.0%)	(55)	(55)	55	55
Британски лири (+/- 1.0%)	(1)	(1)	1	1
Общ ефект	(56)	(56)	56	56

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на излагане на Дружеството на валутен риск.

Лихвен риск

Лихвеният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на лихвените проценти, който има две основни разновидности:

- риск от изменение на пазарната цена на лихвоносни финансови инструменти (вкл. деривативи базирани върху лихвени проценти) във връзка с изменение на пазарните лихвени проценти;
- риск от намаление/увеличение на лихвените плащания по лихвоносни активи/пасиви във връзка с промяна на пазарните лихвени проценти.

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си и няма други лихвоносни пасиви, които биха могли да бъдат изложени на лихвен риск.

Финансовите активи, притежавани от Фонда, могат да се определят в две категории за целите на анализа на лихвения риск:

- Притежавани облигации и ДЦК
- Парични инструменти и еквиваленти

Притежаваните облигации и ДЦК са с лихвен процент от 0.70 % до 5.50%.

	Лихвен процент (%)	Инструменти с плаващ лихвен процент (в хил. лв.)	Инструменти с фиксиран лихвен процент (в хил. лв.)	Нелихвоносни (в хил. лв.)	Общо (в хил. лв.)
ФИНАНСОВИ АКТИВИ					
Дългови инструменти по амортизирана стойност:					
- Вземания по лихви и други вземания	0.70 - 5.50			4	4
- Пари и парични еквиваленти				14	14
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:					
- Държавни ценни книжа	0.125 - 5.50		2 385		2 385
- Облигации	0.70 - 3.50		684		684
- Капиталови инструменти				2 517	2517
- Дялове в договорни фондове				154	154

Увеличаването на портфейла от дългови финансови инструменти и намалените лихви по депозити се отразява на съотношението от източник на лихвен доход във Фонда.

Пояснения

31 декември 2023 г.

Анализ на лихвения риск може да се извърши чрез разпределяне на активите на фонда по следните категории:

Актив към 31.12.2023	Безлихвени	Лихвоносни	Общо
Пари и парични еквиваленти	14	-	14
Вземания по лихви и други вземания	4	-	4
Чуждестранни корпоративни облигации	-	684	684
ДЦК и други дългови ценни книжа	-	2 385	2 385
Български акции	57	-	57
Чуждестранни акции	2 460	-	2 460
Дялове в КИС	154	-	154
Общо:	2 689	3 069	5 758

Актив към 31.12.2022	Безлихвени	Лихвоносни	Общо
Пари и парични еквиваленти	127	-	127
Вземания по лихви и други вземания	6	-	6
Български корпоративни облигации	-	-	-
Чуждестранни корпоративни облигации	-	690	690
ДЦК и други дългови ценни книжа	-	2 949	2 949
Български акции	51	-	51
Чуждестранни акции	2 763	-	2 763
Дялове в КИС	148	-	148
Общо:	3 095	3 639	6 734

Ценови риск

Ценовият риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти (акции, борсово-търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и т.н.).

Към края на отчетния период – 31.12.2023 г. финансовите активи на разположение за продажба формират 97.00 % от активите на Фонда. С цел редуциране на ценовия риск Фондът диверсифицира портфейла си от финансови инструменти, спазвайки инвестиционните ограничения.

За определяне на пазарния риск на портфейла от ценни книжа на Фонда се използва моделът на стойност под риск (VaR).

За определяне на общата рискова експозиция, свързана с деривативни финансови инструменти, се използва методът на поетите задължения, препоръчан в Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна при колективните инвестиционни схеми (CESR/10-788.)

Пояснения

31 декември 2023 г.

Оповестяване на оценката на ценовия риск според прилаганата политика на фонда:

Показатели	2023	2022
Годишна доходност (%)	9.69	-6.72
Стандартно отклонение (%)	7.24	13.46
Безрискова норма на възвръщаемост	4.69	1.51
Коефициент на Шарп	0.69	n/a
Показатели	2023	2022
Стойност под риск (VaR)	1 ден	1 ден
Доверителен интервал:		
95%	102 680.23 лв.	159 536.35 лв.
99%	-	-

18.2. Кредитен риск

Кредитният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби поради намаляване стойността на даден финансов инструмент при неблагоприятни събития с кредитен характер (вкл. сетълмент риск при неизпълнение от страна на контрагента), свързани с емитента на финансовия инструмент или насрещната страна по сделката, както и държавите или юрисдикциите, където са базирани или осъществяват своята дейност. Кредитният риск има три основни компонента:

- контрагентен риск – риск от неизпълнение на задълженията на контрагента в сделки на капиталовия пазар – на регулиран пазар или извънборсови;
- сетълмент риск – възможната загуба, произтичаща от невъзможността или нежеланието на насрещна страна по сделка с финансови инструменти да изпълни точно и в срок своите задължения;
- инвестиционен кредитен риск – риск от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, дължащо се на кредитно събитие при емитента на този инструмент.

При определяне дали кредитният риск на даден финансов актив е нараснал значително след първоначалното признаване и при оценяването на очакваните кредитни загуби, Фондът взема предвид разумната и обоснована информация, която е подходяща и достъпна без излишни разходи или усилия. Това включва както количествена, така и качествена информация и анализ, основани на историческия опит на Фонда и обоснована кредитна оценка и включваща прогнозна информация.

Фондът приема, че кредитният риск по даден финансов актив е нараснал значително, ако просрочието е по-голямо от 30 дни.

Фондът счита, че финансовият актив е в неизпълнение, когато е изпълнено поне едно от следните условия:

- е малко вероятно кредитополучателят да изплати кредитните си задължения към Фонда в пълен размер, без да изисква от Фонда действия като реализиране на гаранция (ако има такива)
- финансовите активи, за които просрочието е по-голямо от 90 дни.

Към всяка отчетна дата Фондът оценява дали финансовите активи, отчитани по амортизирана стойност са с кредитна обезценка. Финансовият актив е с кредитна обезценка, когато едно или повече събития е възникнало, което има определено влияние върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив. Доказателствата, че финансов актив е кредитно обезценен включват следните наблюдаеми данни:

Пояснения

31 декември 2023 г.

- Значителни финансови затруднения за кредитополучателя или емитента;
- Нарушение на договор като неизпълнение или просрочие над 90 дни;
- Преструктурирането на заем или аванс от Фонда при условия, които Фонда не би разгледал иначе;
- Вероятно е кредитополучателят да влезе в несъстоятелност или друга финансова реорганизация

Ръководството на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД счита, че Фондът е редуцирал кредитния риск до минимално възможното ниво, чрез диверсификация на инвестициите във финансови инструменти, извършване на анализ на кредитното качество на контрагентите и наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма пълна сигурност, че тези мерки ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Фондът не е предоставял финансови активи като обезпечение, нито е получавал активи като обезпечение или друго кредитно подобрение през 2023 г.

Фондът няма активи подлежащи на обезценка, които са реструктурирани.

Фондът няма отписани активи, по които все още да има неприключило производство.

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

	2023	2022
	хил. лв.	хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност		
Вземания по лихви и други вземания	4	6
Пари и парични еквиваленти	14	127
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	5 740	6 601
Балансова стойност	5 758	6 734

Фондът редовно следи за навременното получаване на дължимите парични суми, като информацията се използва за анализ на кредитния риск на контрагентите.

Кредитният риск относно парични средства се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и наблюдението върху тях (финансови отчети и текущи новини) не показва наличие на рискове, които могат да доведат до загуби за Фонда.

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

Оповестяване на размера на паричните средства в банката попечител с посочване на нейния кредитен рейтинг:

	2023		2022	
	Рейтинг към 31.12.2023 г.	Салдо към 31.12.2023 г.	Рейтинг към 31.12.2022 г.	Салдо към 31.12.2022 г.
УниКредит Булбанк	BBB	14 138.35 лв.	BBB	126 516.01 лв.

18.3. Ликвиден риск

Пояснения

31 декември 2023 г.

Ликвидният риск, наричан още риск на финансирането е този, при който Фондът ще срещне трудности при набавяне на финансови средства и/или ще реализира загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия с цел изпълнение на неочаквано възникнали краткосрочни ангажименти, свързани с финансови инструменти.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Управляващото дружество счита използването на друга база – седмична, месечна или друга – за нефункционално предвид възможността за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден, в който офисите на Управляващото дружество работят.

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица (отдел „Управление на риска“, отдел „Управление на активи“, Съвета на директорите).

Очакванията на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД са за повишение на интереса към дяловете на ДФ „Елана Балансиран USD Фонд“ и набиране на свободни парични средства чрез емитиране на дялове.

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.

Към 31.12.2023 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 13 463 лв. – задължения към Управляващото дружество и банката депозитар за указваните от тях услуги, задължения свързани с поръчки за емитиране на дялове и задължения, свързани със сделки с финансови активи. Всички задължения са краткосрочни, като са погасени изцяло в началото на 2023 г.

УД и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2023 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Матуритетната структура по остатъчен срок по балансова стойност на активите и пасивите е изготвен според договорните падежи за депозити и ценни книжа:

към 31.12.2023 г.	до 3 месеца	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	-	-	-	-	14	14
Вземания	4	-	-	-	-	4
Акции	-	-	-	-	2 517	2 517
Дялове в КИС	-	-	-	-	154	154
ДЦК и други дългови ценни книжа	266	266	1 389	464	-	2 385
Облигации	-	-	684	-	-	684
Общо активи	270	266	2 073	464	2 685	5 758
Текущи задължения	14	-	-	-	-	14

Пояснения
31 декември 2023 г.

Общо пасиви	14	-	-	-	-	14
--------------------	-----------	---	---	---	---	-----------

През 2022 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2022 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 16 хил. лв., дължими към УД, банката депозитар, задължения свързани със сделки с ценни книжа и задължения свързани с емитиране на дялове.

към 31.12.2022 г.	до 3 месеца	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	-	-	-	-	127	127
Вземания	6	-	-	-	-	6
Акции	-	-	-	-	2 814	2 814
Дялове в КИС	-	-	-	-	148	148
ДЦК и други дългови ценни книжа	-	918	1 503	528	-	2 949
Облигации	-	-	690	-	-	690
Общо активи	6	918	2 193	528	3 089	6 734
Текущи задължения	16	-	-	-	-	16
Общо пасиви	16	-	-	-	-	16

18.4. Операционен риск

Операционният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби, дължащи се на неподходящи или неадекватни вътрешни правила и/или процедури, грешки на персонала и/или информационните системи, злоумишлени действия, неблагоприятни външни събития и други.

Операционните рискове се състоят без да се ограничават до:

- рискове свързани с персонала – рискове от загуби, свързани с възможността от грешки, недобронамереност, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство.
- Риск на обкръжаващата среда представлява възможните загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперира Фонда - изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система.
- технологии – загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии - неадекватност на провежданите операции, липса на прецизност на методите на обработка на данните, ниско качество на използваните данни.
- Риск от физическо вмешателство – това са рисковете, асоциирани със загуби, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на Фонда – грабеж, терористичен акт, незаконоуспорно проникване в информационната система на Управляващото дружество.
- Риск за попечителството - попечителски риск е рискът от загуба на ценни книжа, държани на отговорно пазене, по повод на несъстоятелност или небрежност на попечителя. Въпреки че е налице подходяща правна рамка, която премахва риска от загуба на стойността на ценните книжа, държани от попечителя, в случай на

Пояснения

31 декември 2023 г.

неплатежоспособност на Фонда, възможността на Фонда да прехвърли ценни книжа може временно да бъде нарушена

Управляващото дружество управлява операционния риск, свързан с дейността на Фонда, с помощта на система за вътрешен контрол на процесите, нивата на достъп до системите и лимитите за сделки на персонала.

18.5 Позиционен риск

Позиционен риск произтича от промяната на цената на даден инструмент в резултат на фактори, свързани с емитента или в случай на деривативен инструмент-свързан с емитента на базовия инструмент, както и риска от промяната в цената на дадения инструмент поради промяна в общото равнище на лихвените проценти, в случай на дългов финансов инструмент, или общото ценово ниво на пазара, в случай на инвестиции в акции на други взаимни фондове;

18.6 Риск от концентрация

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

18.7. Рискове за устойчивостта

Управляващото дружество вярва, че отговорното инвестиране е условие за дългосрочно и устойчиво създаване на стойност и че това влияе върху възвръщаемостта на фондовете в дългосрочен план. Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги („Регламентът“) е основен законодателен акт на Европейския съюз, който извежда на преден план ролята на участниците във финансовите пазари за поощряване на устойчивото развитие

„Риск за устойчивостта“ означава събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията. Значими фактори от екологично, социално или управленско естество са например борбата с промените в климата, трудово законодателство и условия на труд, социално равенство, добри корпоративни управленски практики.

Управляващото дружество отчита факта, че финансовите инструменти на компании, които не са стриктни по отношение на стандартите от екологично, социално и управленско естество, носят присъщ риск, който може да засегне стойността на инвестицията в тях. Примери за рискови събития, свързани с устойчивостта, включват злополука, свързани с нанасяне на щети върху околната среда и последващ съдебен спор за обезщетения; съдебни дела и наказания за неспазване на трудово законодателство; негативна публична информация във връзка с нарушения на човешки права от дадена компания. Рисковете за устойчивостта обхващат и такива, които могат да се развият в дългосрочен план, например: експозиция към бизнес дейности, които могат да бъдат подложени на натиск поради климатичните промени (например, части от автомобилната индустрия); промяна на предпочитанията за продукти от клиентите (например, повишено предпочитание към по-устойчиви продукти); трудности при набирането на персонал; увеличени разходи (например, застрахователни компании, които са изправени пред искове поради променящите се метеорологични условия).

Пояснения

31 декември 2023 г.

При вземането на инвестиционно решение Управляващото дружество разглежда инвестициите на ниво емитент, като също така (където е уместно) на ниво разпределение на активите и ниво на регионално или секторно разпределение. Доколкото отразяването на рисковете за устойчивостта е свързано с достъп до качествена и достоверна информация и с разходи за получаване на такава, както и предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, вътрешната организация, включително необходимостта от промени на вътрешните политики и процедури, въвеждане на нови технологични решения, Управляващото дружество разглежда рисковете за устойчивостта в съвкупност заедно с останалите елементи, които могат да повлияят на възвръщаемостта на инвестициите и които се отразяват в цената на финансовите инструменти, но не ги отчита като самостоятелен елемент.

Управляващото дружество разграничава фондовете за устойчиво и отговорно инвестиране, попадащи в обхвата на член 8, параграф 1 или член 9, параграф 1, 2 или 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088 от традиционните фондове и в този смисъл декларира, че инвестициите в основата на този финансов продукт не е съобразена с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Неблагоприятни въздействия

Управляващото дружество полага усилия за постигане на дългосрочна устойчива възвръщаемост на инвестициите за своите клиенти.

Въпреки това, вземайки предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, вътрешната организация, включително необходимостта от промени на вътрешните политики и процедури, въвеждане на нови технологични решения, както и вида на финансовите продукти, които предоставя, достъпа до качествена и достоверна информация, както и разходите за получаване на такава, на този етап Управляващото дружество не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост съгласно член 4, параграф 1, т. б от Регламента.

18.8 Мерки за редуциране на влиянието на финансовата криза

Във връзка със силно променливата конюнктура на финансовите пазари в световен мащаб, освен изрично предвидените процедури в Правилата за управление на риска на договорния фонд, Управляващото дружество предприема допълнителни мерки във връзка с управлението на ликвидните и кредитните рискове, а именно:

непрекъснат контрол и своевременно предоставяне на информация на отдел „Управление на активи“ и изпълнителния директор за броя и размера на подадените поръчки за емитиране и обратно изкупуване на дялове за следващия работен ден;

непрекъснато наблюдение на движенията на цените на финансовите инструменти от портфейла на фонда по време на борсовите сесии;

проверка и уведомяване на изпълнителния директор за наличностите по бързоликвидни активи и техният относителен дял в общата сума на активите на договорния фонд.

19. Политика и процедури за управление на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите

Целите на Управляващото дружество по отношение на управлението на нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите 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;

Пояснения

31 декември 2023 г.

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

Управлението на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите – използването и за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда под наблюдението на отдел „Вътрешен контрол и нормативно съответствие“, отдел „Управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел „Счетоводство“ съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

20. Събития след края на отчетния период

Съветът на директорите на управляващото дружество декларира, че между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му не са настъпили други събития, които да изискват корекции или допълнително оповестяване освен направеното.

Между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му не са настъпили други събития, които да изискват корекции или допълнително оповестяване освен направеното.

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2023 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващото дружество на 01 март 2024 г.