



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Годишен финансов отчет

Договорен фонд Елана Глобален Фонд Акции
31 декември 2024 г.

Съдържание

Страница

Годишен доклад за дейността	1-19
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промени в нетните активи, принадлежащи на държателите на дялове на Фонда	3
Отчет за паричните потоци	4
Пояснения към годишния финансов- отчет	5

Годишен доклад за дейността

I. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА НА ДФ „ЕЛАНА ГЛОБАЛЕН ФОНД АКЦИИ“

През 2024 г. дейностите, извършвани от ръководството на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД (Управляващото дружество), са свързани главно с популяризирането на ДФ Елана Глобален Фонд Акции (ДФ Елана Глобален Фонд Акции, 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 02.03.2010 г. Управляващото дружество организира и управлява Фонда въз основа на Разрешение № 94-ДФ/23.11.2010г., издадено на основание Решение № 667-ДФ от 20.10.2010г. на КФН .

Публичното предлагане на дяловете на Фонда започва на 15.10.2010 г.

Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2024 г. възлиза на 13 759.3867 броя. Номиналната стойност на един дял е 100 евро.

1.2. Дейности, свързани с управлението на дейността на Фонда през 2024 г.

Договорният 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.

II. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ФОНДА КЪМ КРАЯ НА 2024 г.

Инвестиционна стратегия на Фонда

Рисков профил на Фонда

Основна цел на Договорния Фонд е нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на капиталови печалби и дивидентна доходност при поемане на високо ниво на риск.

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда активно инвестиране предимно в акции на водещи чуждестранни компании с голяма капитализация (т.нар. blue chips), опериращи както на развити, така и на развиващи се пазари. При вземането на инвестиционни решения, Управляващото дружество анализира перспективни сектори в дадена страна и избира конкретни емитенти, съобразно тяхното финансово състояние, тенденции за развитие и кредитна история.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции“, Управляващото дружество осъществява инвестициите на Фонда и в борсово търгувани фондове (ETFs; БТФ) - инвестиционни дружества, договорни фондове или дялови тръстове, чиито акции или дялове се търгуват на регулирани пазари (борсово търгувани фондове), чрез сключване на сделки за покупка и продажба на дялове на ETFs само на регулираните пазари, където те са приети за търговия. Управляващото дружество няма да участва за сметка на Фонда на първичния пазар на ETFs, независимо дали конкретния борсово търгуван фонд се

определя като колективна инвестиционна схема по смисъла на Директива 2009/65/ЕО или ЗДКИСДПКИ.

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:

№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял спрямо РАЗМЕРА НА ОБЩИТЕ АКТИВИ НА Фонда
1.	АКЦИИ В ДРУЖЕСТВА, ТЪРГУЕМИ ПРАВА И ДРУГИ ПРЕХВЪРЛЯЕМИ ЦЕННИ КНИЖА, ЕКВИВАЛЕНТНИ НА АКЦИИ В ДРУЖЕСТВА, ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР ПО СМИСЪЛА НА ЗПФИ ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ФУНКЦИОНИРАЩ РЕДОВНО, ПРИЗНАТ И ПУБЛИЧНО ДОСТЪПЕН	до 20%
2.	АКЦИИ В ДРУЖЕСТВА, ТЪРГУЕМИ ПРАВА И ДРУГИ ПРЕХВЪРЛЯЕМИ ЦЕННИ КНИЖА, ЕКВИВАЛЕНТНИ НА АКЦИИ В ДРУЖЕСТВА, ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР ПО СМИСЪЛА НА ЗПФИ ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, ФУНКЦИОНИРАЩ РЕДОВНО, ПРИЗНАТ И ПУБЛИЧНО ДОСТЪПЕН, КАКТО И ДОПУСНАТИ ЗА ТЪРГОВИЯ НА ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА ФОНДОВА БОРСА ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ТРЕТА ДЪРЖАВА, ФУНКЦИОНИРАЩ РЕДОВНО, ПРИЗНАТ И ПУБЛИЧНО ДОСТЪПЕН, КОЙТО Е ВКЛЮЧЕН В СПИСЪК, ОДОБРЕН ОТ ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ И/ИЛИ Е ПОСОЧЕН В ЧЛ.8 АЛ. 5 ОТ ПРАВИЛАТА	до 100%
3.	ДЯЛОВЕ НА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ И/ИЛИ НА ДРУГИ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ, КОИТО ОТГОВАРЯТ НА УСЛОВИЯТА НА ЧЛ. 4, АЛ. 1 ОТ ЗДКИСДПКИ, НЕЗАВИСИМО ОТ ТОВА ДАЛИ СА СЪС СЕДАЛИЩЕ В ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, ПРИ УСЛОВИЕ, ЧЕ ДРУГИТЕ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ ОТГОВАРЯТ НА УСЛОВИЯТА В ЧЛ.38, АЛ. 1, Т.5, Б."А" И Б."Б"	до 50%
4.	А) ПРЕХВЪРЛЯЕМИ ЦЕННИ КНИЖА И ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, ЕМИТИРАНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА ИЛИ ТРЕТА ДЪРЖАВА, ТЕХНИ РЕГИОНАЛНИ И МЕСТНИ ОРГАНИ, ИЛИ ПУБЛИЧНА МЕЖДУНАРОДНА ОРГАНИЗАЦИЯ, В КОЯТО ЧЛЕНУВА ПОНЕ ЕДНА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР ПО СМИСЪЛА НА ЗПФИ ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ФУНКЦИОНИРАЩ РЕДОВНО, ПРИЗНАТ И ПУБЛИЧНО ДОСТЪПЕН ИЛИ ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА ИЛИ ДОПУСНАТИ ЗА ТЪРГОВИЯ НА ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА ФОНДОВА БОРСА ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ТРЕТА ДЪРЖАВА,	до 100%

	ФУНКЦИОНИРАЩ РЕДОВНО, ПРИЗНАТ И ПУБЛИЧНО ДОСТЪПЕН, КОЙТО Е ВКЛЮЧЕН В СПИСЪК, ОДОБРЕН ОТ ЗАМЕСТИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ И/ИЛИ Е ПОСОЧЕН В АЛ. 5; Б) ОБЛИГАЦИИ, ДРУГИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА И ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, ДОПУСНАТИ ДО ТЪРГОВИЯ ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР ПО СМИСЪЛА НА ЗПФИ ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ФУНКЦИОНИРАЩ РЕДОВНО, ПРИЗНАТ И ПУБЛИЧНО ДОСТЪПЕН ИЛИ ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА ИЛИ ДОПУСНАТИ ЗА ТЪРГОВИЯ НА ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА ФОНДОВА БОРСА ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ТРЕТА ДЪРЖАВА, ФУНКЦИОНИРАЩ РЕДОВНО, ПРИЗНАТ И ПУБЛИЧНО ДОСТЪПЕН, КОЙТО Е ВКЛЮЧЕН В СПИСЪК, ОДОБРЕН ОТ ЗАМЕСТИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ И/ИЛИ Е ПОСОЧЕН В ЧЛ.8 АЛ. 5 ОТ ПРАВИЛАТА	
5.	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 ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА ФОНДОВА БОРСА ИЛИ ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР, ФУНКЦИОНИРАЩ РЕДОВНО, ПРИЗНАТ И ПУБЛИЧНО ДОСТЪПЕН, КОЙТО Е ВКЛЮЧЕН В СПИСЪК, ОДОБРЕН ОТ ЗАМЕСТИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ И/ИЛИ Е ПОСОЧЕН В ЧЛ.8 АЛ. 5 ОТ ПРАВИЛАТА	до 30%
6.	ДЕРИВАТИВНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЕКВИВАЛЕНТНИ НА ТЯХ ИНСТРУМЕНТИ, ЗАДЪЛЖЕНИЯТА ПО КОИТО МОГАТ ДА БЪДАТ ИЗПЪЛНЕНИ ЧРЕЗ ПАРИЧНО ПЛАЩАНЕ, ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ФУНКЦИОНИРАЩ РЕДОВНО, ПРИЗНАТ И ПУБЛИЧНО ДОСТЪПЕН, ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА ИЛИ ТРЕТА ДЪРЖАВА, ФУНКЦИОНИРАЩ РЕДОВНО, ПРИЗНАТ И ПУБЛИЧНО ДОСТЪПЕН, КОЙТО Е ВКЛЮЧЕН В СПИСЪК, ОДОБРЕН ОТ ЗАМЕСТИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ И/ИЛИ Е ПОСОЧЕН В АЛ. 5, КАКТО И ДЕРИВАТИВНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ТЪРГУВАНИ НА ИЗВЪНБОРСОВИ ПАЗАРИ, КОИТО ОТГОВАРЯТ НА ЗАКОНОВИТЕ ИЗИСКВАНИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 38, АЛ. 1, Т. 8 ОТ ЗДКИСДПКИ	до 10%
7.	ВЛОГОВЕ В КРЕДИТНИ ИНСТИТУЦИИ, КОИТО ОТГОВАРЯТ НА ИЗИСКВАНИЯТА НА ЗАКОНА СЪГЛАСНО ЧЛ. 38, АЛ. 1, Т. 6 ОТ ЗДКИСДПКИ	до 100%
8.	ПРЕХВЪРЛЯЕМИ ЦЕННИ КНИЖА И ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, , РАЗЛИЧНИ ОТ ТЕЗИ ПО Т.1-10	до 10%

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.

В съответствие с разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, подзаконовите актове по прилагането му и Правилата на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции”, са предвидени описаните по-долу 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.

Рисковата 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.

Инвестиционните ограничения не могат да бъдат комбинирани. Общата стойност на инвестициите на Фонда 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, не може да надхвърля 35 на сто от активите на Фонда.

Дружествата, включени към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията за инвестиране.

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 не може да придобива повече от:

1. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
2. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
3. двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, което отговаря на изискванията на чл. 4, ал. 1 ЗДКСИПДКИ;
4. десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

Ограниченията не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти Управляващото дружество не може да изчисли брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в дяловете на едно и също предприятие за колективно инвестиране независимо дали е със седалище в държава членка или не.

Ограниченията не се прилагат, когато се упражняват права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от активите на Фонда.

Общата стойност на експозицията на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите му. Експозицията се изчислява, като се вземат предвид текущата стойност на базовия актив, рискът на насрещната страна по сделката с деривативния финансов инструмент, бъдещите колебания на пазара, както и необходимият период от време за закриване на позицията.

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

2.1.2. Тенденции и рискове

Поддържането на портфейл от ликвидни финансови активи с висок потенциал за растеж е основна цел на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции”. За да се осъществи успешно тази стратегия инвестициите на Фонда са насочени основно към големи международни компании, търгувани в световните финансови центрове, както и борсово търгувани фондове, следващи водещи световни индекси и пазари. Подобна стратегия позволява на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции” да следва глобалния си инвестиционен хоризонт, като осигурява на притежателите на дялове достъп до отличната ликвидност на водещите световни борси.

2.2. Капиталови ресурси

2.2.1. Източници на капиталови ресурси

ДФ „Елана Глобален Фонд Акции” издава, предлага за продажба и изкупува обратно своите дялове и определя цени за емитиране и обратно изкупуване всеки работен ден. Предметът на дейност на Фонда съгласно неговите Правила е инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ с оглед постигане на инвестиционните цели.

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. Видове рискове

Инвестициите на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции” са насочени към формирането на диверсифициран портфейл от чуждестранни акции и борсово търгувани фондове, целящ постигане на максимално ниво на доходност съобразно рисковия профил. Развитието на пазара на взаимни фондове в България през последните години показва ясна тенденция на изпреварващ интерес към фондовете, инвестиращи на международни пазари. Друг благоприятен фактор за развитието на Фонда е относително niskия брой на инвестиционните възможности с глобален фокус в страната. В допълнение на тези тенденции е и възходящият брой инвестиционни планове, които осигуряват регулярни и предвидими месечни постъпления. Рисковете пред капиталовите ресурси на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции” се състоят основно в ново рязко влошаване на икономическия фундамент в глобален план, което да говеде до отлив на интереса към рисковите активи.

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

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 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, евро или друга валута която е обвързана с курса на еврото.

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 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.).

Към края на отчетния период търгуемите финансови инструменти формират 81,58 % 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.)

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.

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:

	2024	2023
	хил. лв.	хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	521	400
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	3 064	2 299
Вземания по лихви и други вземания	2	6
Балансова стойност	3 587	2 705

Ликвиден риск

Ликвидният риск, наричан още риск на финансирането е този, при който Управляващото дружество 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.

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

Към 31.12.2024 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 10 248 лв. – задължения към Управляващото дружество и банката депозитар за оказваните от тях услуги и за емитиране на дялове. Всички задължения са краткосрочни, като са погасени изцяло в началото на 2025 г.

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,

трудова 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 ДФ „Елана Глобален Фонд Акции“ и управлението на риска е представена в пояснителните бележки към финансовия отчет .

2.2.3. Структура на активите

Обем и структура на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти към края на 2024 г.:

№	Активи	31.12.2024 г.	
		Стойност (лева)	% от Активите
1	Чуждестранни акции, Регулиран пазар	2 462 419	68.64%
2	Български акции, Регулиран пазар	323 194	9.01%
4	Дялове на КИС и други предприятия за колективно инвестиране	278 280	7.76%
5	Парични средства и депозити	498 514	13.90%
6	Вземания	2 478	0.07%
7	Хеджираща позиция	22 629	0.63%
8	Стойност на активите на ДФ "Елана Глобален Фонд Акции"	3 587 514	100%
9	Текущи пасиви	10 248	
10	Нетна стойност на активите на ДФ "Елана Глобален Фонд Акции"	3 577 266	100.00%

2.2.4. Структура на пасивите

Дялов капитал

	Движение на капитала	Брой дялове	Номинална стойност
1	Към 01.01.2024 г.	10 876.2085	100.00 €
2	Емитирани през 2024 г. дялове	4 797.9991	100.00 €
3	Обратно изкупени през 2024 г. дялове	1 914.8209	100.00 €
4	Към 31.12.2024 г.	13 759.3867	100.00 €

Текущи задължения

Структура на текущите задължения от част „Пасиви“ на Баланса на Договорния фонд към края на 2024 г. и относителния дял от общия размер на пасивите:

	Пасиви	Към 31.12.2024	Дял от пасивите
1	Задължение към управляващото дружество	7 006.41 лв.	68.37%
2	Задължение към банката депозитар	450.09 лв.	4.39%
3	Задължения, свързани с емитиране/обратно изкупуване на дялове	2 791.16 лв.	27.24%
	Общо пасиви	10 247.66 лв.	100.00%

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

2.3. Резултати от дейността

През отчетния период няма настъпили необичайни или спорадични събития, сделки или съществени икономически промени, които се отразяват съществено на размера на отчетените приходи от дейността на Фонда.

През 2024 г. в резултат на извършваната дейност на Фонда е реализиран положителен финансов резултат в размер на 111 356 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 2024 г.:

№	Показател	31 декември 2024
1	Доходи от инвестиционни сделки на един дял	8.53 лв.
2	Печалба/загуба от инвестиции	117 416.84 лв.
3	Нетна печалба/загуба	111 356.00 лв.
4	Общо салдо от инвестиционни сделки	3 063 893.00 лв.

Нетната стойност на активите към 31 Декември 2024 г. е EUR 1 829 027.17 (3 577 266.21). Броят на дяловете в обращение е 13 759.3867.

Към края на 2024 г. Договорният фонд не участва в увеличение на капитала на публични дружества.

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

Информация съгласно чл. 48, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ:

Възнаграждението на Управляващото дружество за управление на Фонда е в размер 2 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Максималният размер на таксата за управление на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, в които инвестира Фондът не може да надвишава 2% от активите на съответната схема/предприятиите. През 2024 г. максималния размер на такса за управление, която е била начислявана от колективна инвестиционна схема/предприятие за колективно инвестиране, включена в портфейла на Фонда е 2%.

Данни за разходите на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции” за 2024 г.

В следващата таблица са представени данни за разходите, свързани с дейността на Фонда до края на месец Декември 2024 г.

№	Вид разход	31.12.2024	%
1	Възнаграждение на банката депозитар	5 402.41 лв.	0.10%
2	Възнаграждение на управляващото дружество	63 889.95 лв.	1.19%
3	Одиторски услуги	2 253.50 лв.	0.04%
4	Други разходи	6 566.48 лв.	0.13%
5	Разходи за реклама	1 174.00 лв.	0.02%
6	Отрицателни разлики от операции и преоценка на финансови активи	4 388 359.12 лв.	81.80%
7	Разходи, свързани с валутни операции	896 908.83 лв.	16.72%
	Разходи	5 364 554.29 лв.	100%

Реализирана доходност

Доходността на дяловете на договорния фонд за 2024 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на съответните задължения е 4.55 % на годишна база.

Благоприятни фактори и рискове пред приходите от дейността

Приходите от основната дейност на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции” зависят в основна степен от промяната на стойността на инвестициите и от получените дивиденди. 2024 г. бе добра за капиталовите пазари и в края й редица от пазарите, на които Фонда инвестира, са близо до рекордни стойности.

Рисковете пред приходите от дейността през 2025 г. идват по геополитическа линия. Новият президент на САЩ афишира политика на налагане на сериозни търговски бариери спрямо другите големи икономики, което има потенциала да понижи икономическата активност и да доведе до спадове на приходите на компаниите и увеличение на разходите им. В случай, че този сценарий се материализира, можем да очакваме спадове на борсовите пазари в глобален мащаб.

В следващата таблица са представени данни за приходите, свързани с дейността на Фонда през 2024 г.

№	Финансови приходи	31.12.2024	%
1	Положителни разлики от операции и преоценка на финансови активи	4 505 776 лв.	82.28%
2	Приходи, свързани с валутни операции	922 362 лв.	16.85%
3	Приходи от дивиденди	47 773 лв.	0.87%
4	Общо приходи	5 475 911 лв.	100.00%
5	Нетна печалба	111 356 лв.	

Влияние на инфлацията върху приходите от дейността

Инфлацията е икономическо явление, свързано с покачване на цените на стоките и услугите в икономиката и намаляване на покупателната сила на парите. Влиянието на инфлацията може да е разнопосочно върху цените на акциите. Компании, които успяват да прехвърлят ценовата тежест към потребителя успяват да се справят добре при ниска и умерена инфлация, спрямо тези, които не успяват. Наличието на по-висока инфлация или негативна инфлация се считат за сериозна заплаха за цените на акциите. Към момента в глобален и местен план инфлационният натиск е висок, но се укротява от пиковите си през 2022 г. Това трябва да повлияе положително на приходите от дейността на фонда през текущата година.

III. ИНФОРМАЦИЯ СВЪРЗАНА С УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ

Членовете на Съвета на директорите и служителите на Управляващото дружество имат право да придобиват дялове на Фонда.

През 2024 г. дялове на Фонда са придобити от следните членове на СД - Ивайло Пенев, Георги Малинов, Габриела Томова и Николай Павлов.

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%;
 - „Джи Ем Ен Естейт“ ООД – 30%.
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;
 - „Джи Ем Ен Естейт“ 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 възнаграждения 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 подзаконовни нормативни актове.

Общият брутен размер на изплатените възнаграждения за финансовата 2024г. е 1 237 076.80 лв., в т.ч. постоянни възнаграждения в размер 1 009 618.36 лв. и допълнителни възнаграждения, премии и бонуси в размер 227 458.44 лв. Средносписъчният брой лица - получатели на изплатените възнаграждения е 18.

За финансовата 2024 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 възнаграждения, изплатени на служители на управляващото дружество през 2024 г., попадащи в обхвата на чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ е както следва:

- На служители заемащи ръководни длъжности – 606 830.81 лв.
- На служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – 189 497.64 лв.
- На служители, изпълняващи контролни функции – 109 909.51 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 – 38 170.72 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 ѝ 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

Изчисляването и публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се извършва всеки работен ден 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 Глобален Фонд Акции” 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 ДФ „Елана Глобален Фонд Акции” 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 всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката. 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:

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

4.2. Оценка на пасивите

Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата на оценяване. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

4.3. Изчисляване на нетна стойност на активите

Нетната стойност на активите на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции” се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на всички пасиви 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. Инвеститорите, които желаят да закупят дялове на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции” ще заплатят разходи при покупка на дяловете в следния размер:

(а) 2.50 на сто от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е до EUR 49 999.99 (четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет евро и деветдесет и девет евроцента), включително;

- (б) 1.50 на сто от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от EUR 50 000.00 (петдесет хиляди евро), до EUR 149 999.99 (сто четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет евро и деветдесет и девет евроцента), включително;
- (в) 0.50 на сто от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от EUR 150 000.00 (сто и петдесет хиляди евро), до EUR 249 999.99 (двеста четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет евро и деветдесет и девет евроцента), включително;
- (г) без разходи по емитирането – ако инвестираната сума от едно лице е равна на или по-голяма от EUR 250 000.00 (двеста и петдесет хиляди евро).

“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 прагът. 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”.

4.6. Изчисляване на цената при обратно изкупуване на дяловете

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

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 начислават. В тези случаи поръчките за обратно изкупуване и емитиране се изпълняват по нетна стойност на активите на един дял.

Информация за нетната стойност на активите, броя дялове в обращение и нетната стойност на активите на един дял към края на последните три години:

№	Показател	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
1	НСА на ДФ "Елана Глобален Фонд Акции"	3 577 266 лв	2 699 273 лв	2 474 991 лв
2	Брой дялове в обращение	13 759.3867	10 876.2085	11 561.8693
3	НСА на един дял	132.9294 EUR	126.8931 EUR	109.4497 EUR
4	Обща възвръщаемост на един дял	4.76%	15.94%	-14.41%

Брой на издадените и обезсилени дялове , емисионните стойности и цени на обратно изкупуване на Договорния фонд за 2024 г:

	Показател	2024
1	Минимална емисионна стойност до 49 999.99 EUR	129.1782 €
2	Максимална емисионна стойност до 49 999.99 EUR	142.6947 €
3	Среднопретеглена емисионна стойност до 49 999.99 EUR	137.6533 €
4	Минимална емисионна стойност до 149 999.99 EUR	127.9179 €
5	Максимална емисионна стойност до 149 999.99 EUR	141.3025 €
6	Среднопретеглена емисионна стойност до 149 999.99 EUR	136.3103 €
7	Минимална емисионна стойност до 249 999.99 EUR	126.6576 €
8	Максимална емисионна стойност до 249 999.99 EUR	139.9104 €
9	Среднопретеглена емисионна стойност до 249 999.99 EUR	134.9674 €
10	Минимална емисионна стойност над 250 000.00 EUR	126.0275 €
11	Максимална емисионна стойност над 250 000.00 EUR	139.2143 €
12	Среднопретеглена емисионна стойност над 250 000.00 EUR	134.2959 €
13	Минимална цена на обратно изкупуване	126.0275 €
14	Максимална цена на обратно изкупуване	139.2143 €
15	Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	134.2959 €
16	Брой дялове в обращение	13 759.3867
17	Емитирани дяла	4 797.9991
18	Обратно изкупени дяла	1 914.8209

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 Глобален Фонд Акции” през отчетния период във Фонда не са извършвани научни изследвания и разработки

VI. ПЕРСПЕКТИВИ ЗА РАЗВИТИЕТО НА ФОНДА ПРЕЗ 2025 г.

Предвижданото развитие на Фонда през 2025 г. е свързано с изпълнението на инвестиционната политика на Фонда и популяризирането му сред настоящи и потенциални инвеститори.

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 2025 г.:

№	Активи	Очакван дял към 31/12/25
1	Акции и дялове на КИС	95.00%
2	Облигации	5.00%
3	Парични средства и депозити	0.00%
	Стойност на активите на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции”	100%

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

Очакванията са към края на 2025 г. нетната стойност на активите на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции” да бъде около 2 500 000 евро. Предвижданото нарастване на нетната стойност на активите спрямо 2024 г. е приблизително 37 на сто.

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

Поради спецификата на дейността на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции” 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), дивиденди 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 Глобален Фонд Акции” (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 Глобален Фонд Акции”, 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 2025 г. доходност е активното управление на инвестициите в портфейла на Договорния фонд. Доходността, която се очаква да бъде реализирана при управлението на набраните парични средства от Фонда, би била резултат от:

- приходи от капиталови печалби;
- приходи от дивиденди.

Очаквана доходност от различните типове финансови инструменти, включени в инвестиционния портфейл на ДФ „Елана Глобален Фонд Акции” през 2025 г.:

№	Активи (видове инструменти)	Очаквана доходност (%)		Дял в портфейла (%)
		капиталова	от лихви/дивиденди	
1	Парични средства и депозити	0.00%	2.00%	0.00%
2	Облигации	0.00%	10.00%	5.00%
3	Акции и дялове на КИС	8.00%	2.00%	95.00%
	Доходност от инвестиционния портфейл	7.60%	2.40%	100.00%
			10.00%	

6.1.5. Приходи от лихви и дивиденди

Размерът на дивидентите, които изплащат акциите, в които фонда инвестира, се очаква да бъде около 2.00% средно за целия портфейл от акции. Приходите от лихви от облигациите, в които фонда инвестира, се очаква да бъдат около 10% средно за тази част от активите.

6.1.6. Приходи от ценови разлики

В очакванията за размера на капиталовите приходи са заложили стойности в резултат на извършени технически и фундаментални анализи. 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.

В края на 2024 г. големите централни банки започнаха да понижават лихвите. През последните месеци упорито се говори и за мирни преговори между Украйна и Русия, като се наблюдава и спад на напрежението между Израел и Палестина. Постигането на траен мир в тези две горещи точки от света и разхлабване на политиките на централните банки ще имат позитивен ефект върху борсовите пазари. Това ще създаде възможност за реализиране на приходи от позитивната промяна в цената на инвестициите в този тип инструменти, които предвид високия си дял в активите на Фонда, биха дали сериозно отражение върху доходността му.

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 2025 г.
Гр.София

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собствениците на дялове на
Договорен фонд Елана Глобален Фонд Акции
гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд "Елана Глобален Фонд Акции" („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2024 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет 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 съществена информация за счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2024 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 в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта (ЗНФОИСУ), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФОИСУ и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Параграф по други въпроси

Финансовият отчет на Фонда за годината, приключила на 31 декември 2023 г. е одитиран от друг одитор, който е изразил немодифицирано мнение върху този отчет на 8 март 2024 г..



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

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

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

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с "Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС)", и българското законодателство, както 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.

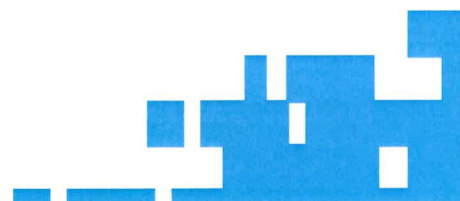
При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване на способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата 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;
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя 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.

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, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ 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:

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

д-р Мариана Михайлова
Управител
„РСМ БГ“ ООД
Одиторско дружество рег. № 173

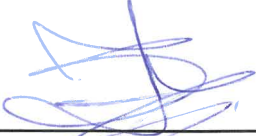
д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

28.3.2025 г.

гр. София, ул. „Проф. Фритьоф Нансен“ 9, ет.7, България

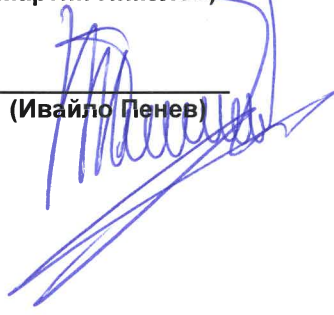
Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2024 '000 лв	2023 '000 лв
Активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	5.1	3 064	2 299
Пари и парични еквиваленти	7	521	400
Вземания по лихви и други вземания		2	6
Общо активи		3 587	2 705
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда			
Емитиран капитал	8	2 691	2 127
Премиен резерв		588	386
Неразпределена печалба		298	186
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		3 577	2 699
Пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2	7	5
Други задължения		3	1
Общо пасиви		10	6
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		3 587	2 705

Съставил: 
(Златена Златева)

Изпълнителен директор: 
(Мартин Николов)

Дата на съставяне: 01 март 2025 г.

Изпълнителен директор: 
(Ивайло Пенев)

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „Елана Фонд Мениджмънт” АД на 05.03.2025 г.

Съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2025 г.:

Д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество,
регистрационен номер 173

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

	Пояснения	2024 '000 лв	2023 '000 лв
Приходи от дивиденди		48	38
Нетна печалба от финансови активи	9	117	470
Нетна печалба/(загуба) от промяна във валутните курсове	10	25	(74)
Други финансови (разходи)		(2)	(1)
Печалба от финансови активи		188	433
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	13	(64)	(50)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	11	(5)	(5)
Други оперативни разходи	12	(8)	(8)
Общо разходи за оперативна дейност		(77)	(63)
Нетна печалба за годината		111	370
Общо всеобхватен доход за годината		111	370

Съставил:

(Златена Златева)

Изпълнителен директор:

(Мартин Николов)

Дата на съставяне: 01 март 2025 г.

Изпълнителен директор:

(Ивайло Пенев)

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество
„Елана Фонд Мениджмънт” АД на 05.03.2025 г.

Съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2025 г.:

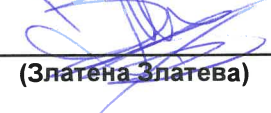
Д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество,
регистрационен номер 173

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

	Емитиран капитал	Премиен резерв	Нераз- пределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Салдо към 1 януари 2024 г.	2 127	386	186	2 699
Емитирани дялове	939	339	-	1 278
Обратно изкупени дялове	(375)	(137)	-	(512)
Други промени	-	-	1	1
Сделки с инвеститорите в дялове на фонда	564	202	-	766
Печалба за годината	-	-	111	111
Общ всеобхватен доход	-	-	111	111
Салдо към 31 декември 2024 г.	2 691	588	298	3 577

	Емитиран капитал	Премиен резерв	Натрупана (загуба)/ Нераз- пределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Салдо към 1 януари 2023 г.	2 261	398	(184)	2 475
Емитирани дялове	225	39	-	264
Обратно изкупени дялове	(359)	(51)	-	(410)
Сделки с инвеститорите в дялове на фонда	(134)	(12)	-	(146)
Печалба за годината	-	-	370	370
Общ всеобхватен доход	-	-	370	370
Салдо към 31 декември 2023 г.	2 127	386	186	2 699

Съставил: 
(Златена Златева)

Изпълнителен директор: 
(Мартин Николов)

Дата на съставяне: 01 март 2025 г.

Изпълнителен директор: 
(Ивайло Пенев)

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество
„Елана Фонд Мениджмънт” АД на 05.03.2025 г.
Съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2025 г.:

д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество, регистрационен номер 173

д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснения	2024 '000 лв	2023 '000 лв
Паричен поток от оперативна дейност		
Плащания по придобиване на инвестиции	(995)	(406)
Постъпления от продажба на инвестиции	451	230
Получени дивиденди	52	33
Плащания по оперативни разходи	(78)	(63)
Паричен поток от оперативна дейност	(570)	(206)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	1 295	266
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(511)	(409)
Плащания на такси при емитиране и обратно изкупуване на дялове	(14)	(3)
Нетен паричен поток от финансова дейност	770	(146)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	200	(352)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	400	785
Печалба / (загуба) от валутна преоценка на парични средства	(79)	(33)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7 521	400

Съставил: _____
(Златена Златева)

Изпълнителен директор: _____
(Мартин Николов)

Дата на съставяне: 01 март 2025 г.

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Пенев)

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „Елана Фонд Мениджмънт” АД на 05.03.2025 г.

Съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2025 г.:

д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество,
регистрационен номер 173

д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

1.1. Договорен фонд „Елана Глобален Фонд Акции”

Фондът е организиран по решение на съвета на директорите на Управляващото дружество, прието на 02.03.2010 г. Управляващото дружество организира и управлява Фонда въз основа на Разрешение № 94-ДФ/23.11.2010г., издадено на основание Решение № 667-ДФ от 20.10.2010 г. на КФН.

1.2. Статут на Договорен фонд „Елана Глобален Фонд Акции”

Фондът 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 при предварително зададени ограничения и от упълномощени инвестиционни посредници, при спазване на изискванията на закона.

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

Емитираните дялове дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗДКИСДПКИ и Правилата на Фонда. Броят дялове към 31.12.2024 г. са в размер на 13 759.3867 броя с номинал 100 евро.

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.

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

Съветът на директорите на управляващото дружество е в състав

- Мартин Елтимиров Николов,
- Ивайло Пенчев Пенев,
- Николай Христов Павлов
- Георги Валентинов Малинов
- Габриела Недялкова Томова

Управляващото дружество се представлява и управлява заедно от Мартин Елтимиров Николов и Ивайло Пенчев Пенев.

2. Изявление за съответствие с МСФО и прилагане на принципа за действащо предприятие

2.1. Изявление за съответствие с МСФО, приети от ЕС

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 2023 г.), освен ако не е посочено друго.

2.2. Изявление за действащо предприятие

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, изменения и разяснения на съществуващи стандарти към 1 януари 2024 г.

Фондът е приело следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са уместни и в сила за финансовия отчет на Фонда за годишния период, започващ на 1 януари 2024 г.:

Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2024 г., 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 Фонда 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.

Фондът е приел 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 Фонда за годишния период, започващ на 1 януари 2023 г., но нямат съществено влияние върху финансовите резултати или финансовото състояние на Фонда:

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Нетекущи пасиви, обвързани с финансови показатели, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСФО 16 Лизинг: Задължение по лизинг при продажба и обратен лизинг, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 7 Отчет за паричните потоци и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания: Споразумения за финансиране на доставчици, в сила от 1 януари 2024 г., все още не са 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 2024 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. Информация за тези стандарти и изменения е представена по-долу.

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 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.

Изменения на МСФО 9 и МСФО 7 относно класификацията и оценяването на финансовите инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г., все още неприети от ЕС). На 30 май 2024 г. СМСС издаде целеви изменения на МСФО 9 и МСФО 7, за да отговори на неотдавнашните въпроси, възникнали на практика, и да включи

нови изисквания не само за финансовите институции, но и за корпоративните субекти. Тези изменения:

- изясняване на датата на признаване и отписване на някои финансови активи и пасиви, с ново изключение за някои финансови задължения, уредени чрез система за електронни парични преводи;
- изясняват и добавят допълнителни насоки за оценка дали даден финансов актив отговаря на критерия за плащане единствено на главница и лихва;
- добавя изисквания за нови оповестявания за определени инструменти с договорни условия, които могат да променят паричните потоци (като например някои финансови инструменти с характеристики, свързани с постигането на екологични, социални и управленски цели); и
- актуализиране на оповестяванията за инструменти на собствения капитал, определени по справедлива стойност чрез друг всеобхватен доход.

МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., неприет от ЕС). МСФО 18 ще замени МСС 1 *Представяне на финансови отчети*, като ще въведе нови изисквания, които ще помогнат за постигане на съпоставимост на финансовите резултати на подобни предприятия и ще предоставят по-подходяща информация и прозрачност на потребителите. Въпреки че МСФО 18 няма да повлияе на признаването или оценяването на статиите във финансовите отчети, неговото въздействие върху представянето и оповестяването се очаква да бъде широко разпространено, по-специално тези, свързани с отчета за финансовите резултати и предоставянето на определени от ръководството мерки за изпълнение във финансовите отчети.

В момента ръководството оценява подробните последици от прилагането на новия стандарт върху финансови отчети на Фонда. От извършената предварителна оценка бяха установени следните потенциални въздействия:

- Въпреки че приемането на МСФО 18 няма да окаже въздействие върху нетната печалба на Фонда, то очаква, че групирането на статиите на приходите и разходите в отчета за печалбата или загубата в новите категории ще повлияе на начина, по който се изчислява и отчита оперативната печалба. От оценката на въздействието, която Фонда е извършил, следните позиции могат потенциално да повлияят на оперативната печалба:
 - може да се наложи да се представят поотделно валутните разлики, които понастоящем са обединени в позиция "Други финансови приходи и разходи, нетно" в оперативната печалба;
 - МСФО 18 има специфични изисквания за категорията, в която се признават печалбите или загубите от деривативи – която е същата категория като приходите и разходите, засегнати от риска, за управление на който дериватива се използва. Въпреки че понастоящем Фондът признава някои печалби или загуби в оперативната печалба и други във финансовите разходи, може да има промяна в това къде се признават тези печалби или загуби и групата в момента оценява необходимостта от промяна.

Статиите, представени в оригиналните финансови отчети, могат да се променят в резултат на прилагането на понятието "полезно структурирано обобщение" и разширените принципи за обединяване и разбивка.

Фондът не очаква да има значителна промяна в информацията, която понастоящем се оповестява в пояснителните бележки, тъй като изискването за оповестяване на съществена информация остава непроменено. Начинът, по който информацията е групирана, обаче може да се промени в резултат на принципите на обединяване или разбивка. Освен това ще има значителни нови оповестявания, необходими за:

- определени от ръководството мерки за изпълнение;

- разбивка на естеството на разходите за статии, представени по функции в оперативната категория на отчета за печалбата или загубата — тази разбивка се изисква само за определени разходи за естество; и
- за първия годишен период на прилагане на МСФО 18 — равнение за всеки ред в отчета за печалбата или загубата между преизчислените суми, представени чрез прилагане на МСФО 18, и сумите, представени преди това при прилагане на МСС 1.

Фондът ще прилага новия МСФО 18 от задължителната му дата на влизане в сила 1 януари 2027 г. Изисква се прилагане със задна дата, така че сравнителната информация за финансовата година, приключваща на 31 декември 2026 г., ще бъде преизчислена в съответствие с МСФО 18.

Към датата на одобрение на тези финансови отчети са издадени някои нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващите стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2024 г., и не са били приложени по-рано от Фонда. Не се очаква те да имат съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. По-долу е даден списък с промените в стандартите:

- МСФО 19 Дъщерни дружества без публична отчетност: Оповестявания, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., неприет от ЕС;
- Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., все още не са приети от ЕС.

4. Съществена информация за счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети”(ревизиран 2007 г. и коригиран). 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:

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

Българският лев е фиксиран към еврото в съотношение 1 EUR = 1.95583 лв.

4.4. Финансови инструменти съгласно МСФО 9

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.

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.

Финансови активи по амортизирана стойност

Вземанията на Фонда, възникват главно от обявени дивиденди и от падежирали главници и лихви по облигации. Тези финансови активи се класифицират като финансови активи 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.

Последващото оценяване на вземанията на Фонда се извършва по амортизирана стойност, с използване на метода на ефективния лихвен процент. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Фонда класифицира в тази категория и парите и паричните.

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 определени плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното

признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на 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 brutната 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 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 в съответствие с МСФО 9

Изисквания 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 разумния 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 дискотирана 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.

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 Фондът не е определил даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

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

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или 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 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”). Транзакционните разходи са включени в емисионната стойност и са в размер, както следва:

(а) 2.50 на сто от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е до EUR 49 999.99 (четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет евро и деветдесет и девет евроцента), включително;

(б) 1.50 на сто от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от EUR 50 000.00 (петдесет хиляди евро), до EUR 149 999.99 (сто четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет евро и деветдесет и девет евроцента), включително;

(в) 0.50 на сто от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от EUR 150 000.00 (сто и петдесет хиляди евро), до EUR 249 999.99 (двеста четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет евро и деветдесет и девет евроцента), включително;

(г) без разходи по емитирането – ако инвестираната сума от едно лице е равна на или по-голяма от EUR 250 000.00 (двеста и петдесет хиляди евро).

“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 прагът.

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”.

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

Транзакционните разходи са включени в емисионната стойност и са в размер според инвестираната сума. Подробна информация за транзакционните разходи е дадена в т. 4.5. („Изчисляване на емисионната стойност на дяловете”) от доклада за дейността на Фонда за 2024 г. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим в началото на следващия месец.

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 обрачаеми 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;

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 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 непокрити 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 породи 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.

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

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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. 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 на Фонда 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 (ЗКПО), колективните инвестиционни схеми допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък. По смисъла на чл. 4 и чл.5 от ЗДКИСДПКИ Фондът е Колективна 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.

Финансовият отдел на Фонда включва екип, който извършва оценки на неимуществени елементи, необходими за целите на финансовата отчетност, включително и на ниво 3 справедливи стойности.

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).

5. Финансови активи

5.1 Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата

	31.12.2024 ‘000 лв.	31.12.2023 ‘000 лв.
Инвестиции в ДЦК	-	194
Инвестиции в акции	2 786	1 887
Инвестиции в дялове и ETFs	278	218
	3 064	2 299

5.2 Разпределение на финансовите активи по икономически сектори

		Стойност в базова валута на фонда		Относителен дял в активите на КИС (%)	
		към 31.12.2024 г.	към 31.12.2023 г.	към 31.12.2024 г.	към 31.12.2023 г.
Акции		1 566 543.46	1 076 476.76	85.4%	77.8%
	Информационни технологии	327 477.71	219 613.10	17.8%	15.9%
	Комуникационни услуги	252 522.03	149 907.79	13.8%	10.8%
	Здравеопазване	240 060.97	109 898.56	13.1%	7.9%
	Енергия	186 709.52	182 963.47	10.2%	13.2%
	Фондове в акции	142 282.21	111 620.77	7.8%	8.1%
	Потребителски стоки	142 147.98	71 967.88	7.8%	5.2%
	Материали	94 255.69	51 166.29	5.1%	3.7%
	Недвижими имоти	64 486.60	60 532.92	3.5%	4.4%
	Стоки от първа необх.	58 807.48	33 157.43	3.2%	2.4%
	Финансови услуги	31 679.41	28 298.54	1.7%	2.0%
	Индустр. производство	26 113.86	57 350.01	1.4%	4.1%
Парични средства		256 153.20	155 862.88	14.0%	11.3%
Дългови инструменти		0.00	98 964.00	0.0%	7.2%
	Дългови инструменти	0.00	98 964.00	0.0%	7.2%
Други активи		11 570.06	51 748.13	0.6%	3.7%
Общо за активите на КИС:		1 834 267	1 383 052	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 финансовите активи се категоризират по следния начин:

В хиляди лева, към 31.12.2024 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Български акции	323		-	323
Чуждестранни акции	2 463		-	2 463
Дялове в КИС	-	23	-	23
Дялове в ETFs	255		-	255
Общо	3 041	23	-	3 064
Дял	99.25%	0.75%	-	100%

В хиляди лева, към 31.12.2023 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Български акции	266		-	266
Чуждестранни акции	1 621		-	1 621
Чуждестранни ДЦК	194	-	-	194
Дялове в КИС	-	21	-	21
Дялове в ETFs	197		-	197
Общо	2 278	21	0	2 299
Дял	99.07%	0.93%	0%	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.

6. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Фондът, държи в портфейла си финансови активи, 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 2024 г. балансовата стойност на финансовите активи (детайлно представени в пояснение 6 от финансовия отчет) в размер на 3 064 хил. лв. е тяхната справедлива 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.
- 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 2024 г.

31.12.2024	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Български акции	323	-	-	323
Чуждестранни акции	2 463	-	-	2 463
Дялове в КИС	-	23	-	23
Дялове в ETFs	255	-	-	255
Общо	3 041	23	-	3 064
31.12.2023	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Български акции	266	-	-	266
Чуждестранни акции	1 621	-	-	1 621
Чуждестранни ДЦК	194	-	-	194
Дялове в КИС	-	21	-	21
Дялове в ETFs	197	-	-	197
Общо	2 278	21	-	2 299

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.

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).

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 9.

7. Пари и парични еквиваленти

	31.12.2024	31.12.2023
	'000 лв	'000 лв
Разплащателна сметка в банка депозитар в лева	261	60
Разплащателна сметка в банка депозитар в евро	233	2
Разплащателна сметка в банка депозитар в долари	5	237
Маржин депозити в Saxo Bank	22	101
	521	400

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.

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1 Емитирани дялове по нетна стойност на активите на един дял

	2024	2023
	'000 лв	'000 лв
Емитиран капитал	2 691	2 127
Премии свързани с капитала	657	455
Отбиви свързани с капитала	(69)	(69)
	3 279	2 513

8.2 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2024 г. е EUR 132.9294 (259.9873 лв.) и е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО. Нетната стойност на Договорен фонд „Елана Глобален Фонд Акции” и нетната стойност на активите на един дял се определят 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 30.12.2024 г., като нетна стойност на активите на един дял е EUR 132.6844 (259.5081 лв.), а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2024 г. възлиза на EUR 1 825 656 (3 570 672 лв.).

8.3 Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

	2024		2023	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към началото на периода	10 876.2085	100	11 561.8693	100
Емитирани дялове	4 797.9991	100	1 148.7259	100
Обратно изкупени дялове	(1 914.8209)	100	(1 834.3867)	100
Към края на периода	13 759.3867	100	10 876.2085	100

9. Нетна печалба от финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2024 ‘000 лв.	2023 ‘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	4 496	3 341
Печалби от сделки с финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	(4 387)	(2 874)
Загуби от сделки с финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	10	4
	(2)	(1)
	<u>117</u>	<u>470</u>

За отчетния период, ДФ “Елана Глобален Фонд Акции” отчита нетна печалба за годината завършваща на 31.12.2024 г. в размер на 111 хил. лв. (за 2023 г.: печалба 370 хил. лв.), в т.ч. печалба от финансови активи 109 хил.лв.

10. Резултат от валутни операции

	2024 ‘000 лв.	2023 ‘000 лв.
Приходи, свързани с валутни операции	922	1 190
Разходи, свързани с валутни операции	(897)	(1 264)
	<u>(25)</u>	<u>(74)</u>

11. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

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 и корпоративни събития.

	2024	2023
	‘000 лв.	‘000 лв.
Разходи за банката депозитар	(5)	(5)
	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>

12. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фондаса основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, одиторско възнаграждение и др.

	2024	2023
	‘000 лв.	‘000 лв.
Такси Централен Депозитар	(1)	(1)
Такси Комисия за Финансов Надзор	(1)	(1)
Одиторски услуги	(2)	(1)
Други разходи	(4)	(5)
	<u>(8)</u>	<u>(8)</u>

13. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество „Елана Фонд Мениджмънт” АД 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.

13.1. Сделки през годината

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

13.1.1 Сделки със собствениците на Управляващото дружество.

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

13.1.2 Сделки с Управляващото дружество

	2024	2023
	‘000 лв	‘000 лв
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	(64)	(50)
	<u>(64)</u>	<u>(50)</u>

Годишното възнаграждение за Управляващото дружество е 63 890 лв..
Допълнително са начислени разходи в размер на 1174 лв, които са включени в позиция Други оперативни разходи, представляващи разходи за реклама.

13.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Задължения към :		
Управляващото дружество	7	5
	<u>7</u>	<u>5</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2024 г., но неплатена към края на годината такса за управление за месец декември 2024 г. 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.

14. 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.

15. Условни активи, условни пасиви и поети задължения

Към Фонда не са отправяни правни искове през годината и Фондът няма поети задължения към 31.12.2024 г.

16. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	31.12.2024 хил. лв.	31.12.2023 хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	7	521	400
Вземания по лихви и други вземания		2	6
		<u>523</u>	<u>406</u>
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:	5.1		
Държавни ценни книжа		-	194
Капиталови инструменти		2 786	1 887
Дялове в договорни фондове		278	218
		<u>3 064</u>	<u>2 299</u>
Финансови пасиви	Пояснение	31.12.2024 хил. лв.	31.12.2023 хил. лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Задължения към свързани лица	13.2	7	5
Други задължения		3	1
		<u>10</u>	<u>6</u>

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 6.

17. 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 Фонда е нарастване на стойността на активите му, няма пълна сигурност, че инвестицията в дялове на Фонда няма да доведе до загуби за инвеститорите.

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда 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.

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 във Фонда, се извършва от Управляващото дружество 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 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 оперативна дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

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

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.

17.1. 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 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, 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, щатски долари и британски лири. 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 финансовия отчет, са както следва:

	31.12.2024	31.12.2023
	'000 лв	'000 лв
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в евро	1 071	589
Финансови активи, деноминирани в щатски долари	1 974	1 528
Финансови активи, деноминирани в канадски долари	59	71
Финансови активи, деноминирани в швейцарски франкове	80	38
Финансови активи, деноминирани в британски паунд	24	23
	3 208	2 249

Представената по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат и на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове към вероятна промяна на валутният 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 деноминирани в щатския долар, британски лири и хонконгския долар, държани към края на отчетния период.

2024	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
В хил. лв.	Нетен финансов резултат	Нетни активи	Нетен финансов резултат	Нетни активи
Щатски долари (+/- 2.6%)	(47)	(47)	47	47
Британски лири (+/- 2.7%)	(1)	(1)	1	1
Швейцарски франкове(+/- 3.5%)	(3)	(3)	3	3
Общ ефект	(51)	(51)	51	51

2023	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
В хил. лв.	Нетен финансов резултат	Нетни активи	Нетен финансов резултат	Нетни активи
Щатски долари (+/- 1.0%)	(12)	(12)	12	12
Британски лири (+/- 1.0%)	(-)	(-)	-	-
Общ ефект	(12)	(12)	12	12

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.

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 – 31.12.2024 г. търгуемите финансови инструменти формират 85.40 % 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.)

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

Показатели	2024	2023
Годишна доходност (%)	4.55	15.94
Стандартно отклонение (%)	8	8.86
Безрискова норма на възвръщаемост	3.26	2.60
Коефициент на Шарп	0.16	1.51
Показатели	2024	2023
Стойност под риск (VaR)	1 ден	1 ден
Доверителен интервал:		
95%	94 399.78 лв.	67 552.20 лв.
99%	-	-

17.2. 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:

- 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 Управляващото дружество 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 2024 г.

Фондът няма активи подлежащи на обезценка, които са преструктурирани.

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:

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	521	400
Вземания по лихви и дивиденди	2	6
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	3 064	2 299
Балансова стойност	3 587	2 705

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.

Извършените наблюдения и анализи върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние, което да не е отчетено и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните задължения.

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

Оповестяване на размера на паричните средства във функционалната валута (лева) в банката попечител с посочване на нейния кредитен рейтинг:

	2024		2023	
	Рейтинг към 31.12.2024 г.	Салдо към 31.12.2024 г.	Рейтинг към 31.12.2023 г.	Салдо към 31.12.2023 г.
Пощенска банка	Ваа	498 514.39 лв.	BBB	298 099.81 лв.

17.3. Ликвиден риск

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 ангажменти, 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 Управляващото дружество са за повишение на интереса към дяловете на Фонда и набирание 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 31.12.2024 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 10 248 лв. – задължения към Управляващото дружество, банката депозитар за указваните от тях услуги, както и задължения свързани с емитиране на дялове. Всички задължения са краткосрочни, като са погасени изцяло в началото на 2025 г.

УД и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2024 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 31.12.2024 г.	до 3 месеца	до 1 година	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	-	-	521	521
Акции	-	-	2 786	2 786
Дялове в КИС и ETFs	-	-	278	278
Вземания по лихви и дивиденди	-	-	2	2
Общо активи	-	-	3 587	3 587
Текущи задължения	10	-	-	10
Общо пасиви	10	-	-	10

През 2023 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

към 31.12.2023 г.	до 3 месеца	до 1 година	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	-	-	400	400
ДЦК	-	194	-	194
Акции	-	-	1 887	1 887
Дялове в КИС и ETFs	-	-	218	218
Вземания по лихви и дивиденди	-	-	6	6
Общо активи	-	194	2 511	2 705
Текущи задължения	6	-	-	6
Общо пасиви	6	-	-	6

17.4. 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, непозволено 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 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.

17.5. 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;

17.6. 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.

17.7. 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).

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

Управлението на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите – използването ѝ за генериране на доход се извършва от инвестиционни консултанти на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на отдел „Нормативно съответствие и вътрешен контрол“, отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел „Счетоводство“ съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

19. 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.

20. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2024 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващото дружество на 05 март 2025 г.