Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд
ЕФ РАПИД

31 декември 2024 г.

ef ASSET management

Съдържание

	Страница
Доклад на независимия одитор	**-**
Годишен доклад за дейността	**1-14**
Отчет за финансовото състояние	**15**
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	**16**
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	**17**
Отчет за паричните потоци	**19**
Пояснения към финансовия отчет	**20**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До : Съвета на директорите на ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД

Доклад върху финансовия отчет

Мнение

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

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

Основание за изразяване на мнение

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

Други въпроси

Финансовия отчет на Договорен фонд ЕФ - Рапид за годината, завършваща на 31 декември 2023 г., е одитиран от друг одитор, който е издал одиторски доклад с немодифицирано мнение относно този отчет с дата 25 март 2024 г.

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

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга

Николай Полинчев
София, ж.к. ГЕО МИЛЕВ, ул. ГЕО МИЛЕВ No 15, ап. 10
Tel: + 359 2 4 114 114
e-mail:nibos@nibos.net
www.nibos.net

информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

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

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

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

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

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

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

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

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

Николай Полинчев
София, ж.к. ГЕО МИЛЕВ, ул. ГЕО МИЛЕВ No 15, ап. 10
Tel: + 359 2 4 114 114
e-mail:nibos@nibos.net
www.nibos.net

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

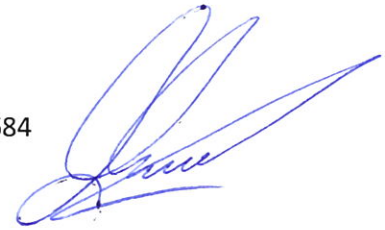
Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени отклонения, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност,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

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

Регистриран одитор:

Николай Полинчев, дес 684

Дата: 25 март 2025.



Николай Полинчев
София, ж.к. ГЕО МИЛЕВ, ул. ГЕО МИЛЕВ No 15, ап. 10
Tel: + 359 2 4 114 114
e-mail:nibos@nibos.net
www.nibos.net

ПРИЛОЖЕНИЕ към Доклад на независимия одитор върху финансовия отчет на Договорен фонд ЕФ - Рапид за 2024 г

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

Николай Полинчев
София, ж.к. ГЕО МИЛЕВ, ул. ГЕО МИЛЕВ No 15, ап. 10
Tel: + 359 2 4 114 114
e-mail:nibos@nibos.net
www.nibos.net

Годишен доклад за дейността

I. ЕФ Рапид

Договорен фонд Еф Рапид (Фондът) е организиран и управляван от управляващо дружество ЕФ Асет Мениджмънт АД, гр. София, бул."Христофор Колумб" № 43, ет 5., въз основа на решение на Съвета на директорите и Общото събрание на акционерите на управляващото дружество, проведени на 09.09.2005 г. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор № 644-ДФ от 13.10.2005 г. с предмет на дейност „колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал.1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска".

ДФ ЕФ Рапид не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа на набрани парични средства. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му.

ДФ ЕФ Рапид емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал.

Профилът на Фонда е от балансиран тип. Основни цели на Фонда са нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежате-лите на дялове. Фондът инвестира преимуществено в ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България, в т.ч. акции, дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. За постигане на основните цели на инвестиционната си дейност Фондът може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

Инвестиционната стратегия на Договорния Фонд предвижда реализирането на капиталови печалби от ценни книжа, приходи от дивиденти/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла от ценни книжа, финансови активи и парични средства.

ДФ ЕФ Рапид е активно управлявана балансирана инвестиционна схема, без да следва индекс.

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

РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ФОНДА

Договорен Фонд ЕФ Рапид започва публичното предлагане на своите дялове на 15.11.2005 г. През годината инвестиционната политика на Договорния фонд бе подчинена на постигане на заложените цели и спазване на инвестиционните ограничения.

Целта на Фонда е нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен риск. Фондът преимуществено в ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България, в т.ч. акции, дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. Инвестицията на притежателите на дялове не се ползва с гаранцията на банков депозит.

През изтеклия отчетен период в резултат на извършваната дейност на Фонда е реализиран положителен финансов резултат в размер на 4 028 707 лв.

Размерът на разходите на Фонда за 2024 г. са на обща стойност 17 235 120 лв. са оповестени подробно в бележките към Годишния финансов отчет на Фонда.

Приходите, в резултат на управление на общия портфейл на Фонда, са в размер на 21 263 827 лв., като тяхното разпределение е видно отново в приложенията към Годишния финансов отчет за 2024 г. на Фонда.

Резултатът от финансовата дейност на Фонда, изчислен на база всички приходи и всички разходи е печалба в размер на 4 028 707 лв.

Активите на фонда към 31.12.2024 г. са в размер на 47 132 хил. лв., в това число 44 298 хил. лв. - финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Към 31.12.2023 г. са в размер на 40 665 хил. лв., в това число 37 481 хил. лв. - финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Поради специфичната си дейност, Фондът не е отчитал приходи или разходи в резултат на необичайни или спорадични събития или сделки и не са настъпвали съществени икономически промени, които са се отразили на размера на отчетените приходи от дейността на Фонда.

През отчетния период Фондът не е сключвал хеджиращи сделки или извършвал друг тип операции с деривативни финансови инструменти с инвестиционна цел.

АНАЛИЗ НА ОСНОВНИТЕ ФИНАНСОВИ И НЕФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

Финансови показатели
Анализ на основни финансови показатели, имащи отношение към стопанската дейност. Представени са подробни структури на приходите и разходите по видове, както и процентното им изменение спрямо предходната година.

Структура по видове приходи и процентното изменение спрямо предходната година

Приходи от инвестиции	31.12.2024	31.12.2023	Изменение
		Стойност в лева	
Положителни разлики от операции и преоценка на финансови активи	20 675 199	18 515 847	12%
Приходи от лихви	559 603	522 237	7%
Приходи от дивиденти	29 025	27 697	5%
Общо	**21 263 827**	**19 065 781**	**12%**

Структура по видове разходи и процентното изменение спрямо предходната година

Разходи	31.12.2024	31.12.2023	Изменение
		Стойност в лева	
Разходи, свързани с инвестициите	**16 529 067**	**18 247 585**	**-9%**
Отрицателни разлики от операции и преоценка на финансови активи	16 526 457	18 245 783	-9%
Други разходи	2 609	1 802	45%
Разходи за управление	**706 053**	**640 282**	**10%**
Възнаграждение на управляващото дружество	653 175	597 869	9%
Комисионни за инвестиционния посредник	25 134	13 353	88%
Възнаграждение на банката-депозитар	24 995	23 867	9%
Одит, БФБ, КФН, ЦД	2 749	5 193	-66%
Общо разходи	**17 235 120**	**18 887 867**	**-9%**

Показателите за ефективност са количествените характеристики на съотношението между Приходите и Разходите на фонда. Резултатите от изчисляването на коефициентите за ефективност на разходите позволяват да се определи колко приходи от дейността получава фонда от използването на единица разход за същата дейност. Коефициентите на приходите са реципрочни на предходните. Те показват колко разходи са направени за единица приход.

Показатели	**31.12.2024**	**31.12.2023**	**Изменение**
Приходи	21 263 827	19 065 781	12%
Разходи	17 235 120	18 887 867	-9%
Коефициенти			
Ефективност на раходите	1.23	1.01	22%
Ефективност на приходите	0.81	0.99	-18%

Финансовият резултат характеризира ефективността от стопанската дейност. Той може да бъде печалба или загуба в зависимост от съотношението между приходите и разходите. Размерът на финансовия резултат се посочва в Отчета за приходите и разходите, както и в Отчета за финановото състояние.

Промени в състоянието на финансовия резултат

Финансов резултат към 31.12.2024	**Финансов резултат към 31.12.2023**	**Изменение**
4 028 707	177 915	2 164%

Показателите за ликвидност изразяват способността на фонда са изплаща текущите си задължения с наличните краткотрайни активи. Показателите за ликвидност се определят като коефициенти, пру изчислението на които се съпоставят активи и задължения. Коефициентът за обща ликвидност се изчислява като текущите акиви се разделят на текущите пасиви.

Показатели за ликвидност	**31.12.2024**	**Коефициент за обща ликвидност**	**31.12.2023**	**Коефициент за обща ликвидност**	**Изменение**
Текущи активи	47 132 206		40 665 459		
Текущи пасиви	59 598	**791**	51 559	**789**	**1%**

Показателите за задлъжнялост показват каква част е дългът от капитала на фонда и неговото текущо финансово състояние. При високо степен на задлъжнялост на фонда, той ще изпитва трудност при осъществяване на стопанската си дейност.

Показатели за Задлъжнялост	**31.12.2024**	**Коефициент на задлъжнялост**	**31.12.2023**	**Коефициент на задлъжнялост**	**Изменение**
Общо пасиви	59 598		51 559		
Общо собствен капитал	47 072 608	**0.001**	40 613 901	**0.001**	**-**

Промени в състоянието на активите

31.12.2024	**31.12.2023**	**Изменение**
47 132 206	40 665 459	16%

УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

В хода на обичайната си дейност фонда е изложен на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ лихвен и валутен риск), кредитен риск и ликвиден риск. Общото управление на риска е фокусирано върху трудностите на прогнозиране на финансовите пазари и за постигане минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които могат да се отразят върху финансовите резултати и състояние на Фонда. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени, от Фонда, както и да се оцени адекватно пазарните обстоятелства на правените от него инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Ръководството на Фонда е приело различни вътрешни правила и методики за измерване на рисковете, които са основани на статистически модели и/или на емпирични наблюдения, анализи и преценки, базирани и на резултатите от исторически опит за тенданции и взаимовръзки между различни фактори и условия.

Контролът и управлението на рисковете е структуриран основно на базата на лимити по видове операции. Тези лимити рефлектират върху стратегията на Фонда и пазарната му позиция, както и нивото на конкретния риск, който Фонда определя като приемлив за неговите операции.

Периодично се изготят отчети за конкретните видове риск за извършване на последващ анализ и евентуална корекция на определените вече лимити по отделни видове операции и сделки

Инвестирането в дялове на договорния фонд е свързано с влиянието на различни по видове и степен на влияние рискове. Те най-общо могат да бъдат разделени на две групи:

- Свързани със състава и структурата на порфейла на Фонда;
- Свързани пряко с дейността, управлението и организацията на Фонда.

Тези рискове могат да повлияят върху стойността на нетните активи на Фонда, което има пряко отражение върху стойността на един дял. Следователно под действието на подобни рискове стойността на притежаваните дялове може да намалее през периода, през който те се притежават от инвеститора. Управляващото дружество не предоставя гаранция, че ще успее да изпълни поставените инвестиционни цели. За разлика от стандартните банкови депозити инвестициите в дялове на договорни фондове не са гарантирани от държавата, поради което не съществува гаранция, че инвеститорите ще могат да си получат обратно стойността на първоначалната инвестиция в дяловете на фонда.

Специфичният риск за инвестиционния портфейл на Фонда се свежда до рисковете на отделните активи, включени в самия портфейл. Този риск подлежи на управление чрез неговата диверсификация при търсене на сравнително висока доходност на портфейла.

1. Пазарен риск:

Пазарният риск е рискът от негативното движение на лихвените проценти, валутните курсове между различните валути и цените на капиталовите инструменти. Тези движения оказват влияние върху рентабилността на Фонда.

Фонда управлява притежаваните от него финансови инструменти отчитайки променящите се пазарни условия. Експозицията по отношение на пазарен риск се управлява в съответствие с лимитите за риск, определени от ръководството на Фонда и нормативните регулаторни рамки посредством покупко-продажба на финансови инструменти.

Свързан е с възможността пазарната стойност на всяка една ценна книга да нараства или намалява, понякога много бързо и непредвидимо. Тези "колебания на цените", могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично

оповестена информация за финансовите резултати на дружествата, промени в законодателството или други съществени събития.

1.1 Лихвен риск

Лихвеният риск произтича от промяната на стойността на ценни книжа в следствие на промяна в лихвените равнища. Влиянието на лихвения риск се отнася основно за дълговите ценни книжа. Най-общо когато лихвените проценти се покачват, цената на тези инструменти спада и обратно. Облигациите с по-дълъг падеж, както и тези с по-нисък процент на купонно плащане са по-чувствителни към измененията на лихвените равнища.

Повишаването на средните лихвени проценти може да окаже влияние и върху повишаване на лихвените разходи за компании, в които фондът е инвестирал. Нарастването на лихвените разходи може да намали нормата им на възвращаемост, което да окаже влияние върху борсовите котировки на акциите им. За намаляването на този риск се предвижда непрекъснато анализиране на пазарните условия с цел предпазване от неблагоприятни движения на цените на ценните книжа, в които фондът е инвестирал.

1.2 Валутен риск

Валутният риск, който носят дяловете на фондът, е свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му. Инвестиционната политика и стратегия на фонда се основава на това, че факта, че в страната съществува т.н. система на паричен съвет (валутен) и курсът на лева към еврото е фиксиран - практически елиминира риска от промяна на съотношението между двете валути. При инвестиране в ценни книжа, акции и дългови ценни книжа, деноминирани в различни от лева и евро валути, ще се прилагат стандартни техники за застраховане (хеджиране) от валутен риск: покупка на валутни опции, форуърдни сделки, покупка или продажба на валута чрез спот сделки, покупка или продажба на фючърсни контракти.

1.3 Ценови риск

Ценовият риск представлява рискът от неблагоприятна промяна в цените на дяловете на фонда в резултат на промяна в оценката на активите. Управляващото дружество преизчислява стойността на активите всеки работен ден под контрола на банката депозитор. Промяната в цената може да бъде както в посока на покачване, така и на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират положителен доход от притежаваните дялове във Фонда, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на Фонда е зависима от решенията на портфолио мениджърите на управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции. Този вид риск се свързва и с неблагоприятна промяна на финансовото състояние на Фонда.

Ценовият риск на дяловете на Фонда, предизвикан от промяна във финансовото състояние на Фонда, е значително ограничен заради законовите изисквания при структуриране на инвестиционния му портфейл, допълнителните ограничения, предвидени с неговите правила и законово ограничените разходи. В допълнение към контрола от управляващото дружество, Комисията за Финансов Надзор и Банката Депозитар осъществяват постоянен контрол върху дейността на Фонда, както и върху дейността на управляващото го дружество.

2. Кредитен риск

Това е опасността издателя на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. За притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата.

За управлението на кредитния риск, УД извършвадетайлен кредитно-финансов анализ на всеки емитент и ценна книга, на базата на който се взема решение за инвестиция. Анализ на обезпечението по различните дългови инаструменти, проследяване на данните за емитента или потвърждаване на т.нар. „чиста кредитна история".

Допълнително, активната политика на управление и диверсификация на портфейла допринася за минимизиране на кредитния риск, тъй като експозицията на Фонда към определен емитент е ограничена.

Риск при използването на деривати

Освен пазарния, кредитния и ликвидния риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. Дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозират цените. Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба. Съществува също и риск от погрешно оценяване надеривата. Много често оценката на дериватите е субективна. В следствие на това Фонда може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати.

3. Ликвиден риск

УД „ЕФ Асет Мениджмънт" АД (Управляващото дружество) прилага подходящи процедури за провеждане на стрес тестове за ликвидност (СТЛ), с цел осигуряване спазването на изискванията на Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на (Наредба № 44) и Насоките относно стрес тестовете за ликвидност в предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа и алтернативните инвестиционни фондове (ESMA34-39-897) (Насоките), издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари.

Стрес тестване на ликвидността е инструмент за управление на риска от общата рамка за управление на ликвидния риск на Управляващото дружество, което симулира редица условия, включително: нормални и стресови (т.е. изключителни, малко вероятни или неблагоприятни) реалистични условия, за да оцени тяхното потенциално въздействие върху финансирането (задълженията), активите, цялостната ликвидност Фонда, както и необходимите последващи действия.

Управляващото дружество управлява ликвидния риск съгласно правилата за поддържане и управление на ликвидността на Договорния фонд.

Правилата посочват принципите и методите на управление, както и правата и задълженията на лицата, отговорни за управлението, отчетността и вътрешния контрол върху ликвидността.

Управляващото дружество приема методология за провеждане на СТЛ на Фонда. Методологията е изцяло подчинена на „Насоките относно стрес тестове за ликвидност в ПКИПЦК и АИФ" (ESMA34-39-897).

Методологията включва:

1. модели на СТЛ, в които се определя следното:
а) рисковите фактори, които могат да окажат влияние върху ликвидността на Фондовете;
б) видовете сценарии, които да се използват, и степента на тяхната тежест;
в) различните резултати и показатели, които трябва да бъдат наблюдавани въз основа на резултатите от стрес теста на ликвидността;
2. обстоятелствата, които изискват интензивни мерки, включително при нарушаване на ограниченията/праговете на ликвидност;
3. видовете и тежестта на използваните сценарии за стрес тестове и причините за техния избор;
4. използваните допускания, свързани с наличието на сценариите, тяхната обосновка и честотата на тяхното преразглеждане;
5. честотата на извършване на стрес тестовете на ликвидността и причините за избор на тази честота;
6. методите за ликвидиране на активи, включително ограниченията и използваните допускания.

За извършените СТЛ звеното за управление на риска изготвя доклад, съдържащ резултати, които:
1. удостоверяват дали ликвидността на Фондовете съответства на приложимите правила и условията за обратно изкупуване, предвидени в правилата и проспекта;
2. допринасят за управлението на ликвидността на Фондовете в най-добър интерес на инвеститорите, включително при планирането на периоди на повишен риск, свързан с ликвидността;
3. спомагат за идентифициране на потенциални слабости в ликвидността на дадена инвестиционна стратегия и съдействат при вземането на инвестиционни решения;
4. подпомагат наблюдението и вземането на решения за управление на риска, включително определянето на съответни вътрешни ограничения от страна на управляващото дружество по отношение на ликвидността на Фондовете като допълнителен инструмент за управление на риска;
5. подпомагат Управляващото дружество при подготовката на съответния Фонд за криза и за планиране на действия при извънредни ситуации.
Докладът съдържа препоръки за предприемане на коригиращи действия, когато това се налага в резултат на проведения тест.

Ръководителят на звеното за управление на риска включва в годишния си доклад по чл. 121 от Наредба № 44 информация за проведените СТЛ, резултатите от тях, направените препоръки и предприетите коригиращи мерки.

В срок 30 дни след приключване на проведения СТЛ Управляващото дружество уведомява заместник-председателя на КФН за резултатите от него, както и за предприетите действия за промяна на Политиката за провеждане на стрес тестове за ликвидността, ако такива са необходими.

Това е рискът, че при определени условия, може да се окаже трудно или невъзможно Управляващото Дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа. Ликвидността на дяловете може да бъде ограничена и в случаи, когато управляващото дружество временно преустанови обратното изкупуване на дяловете на Фонда по реда и при условията, посочени в правилата и проспекта на фонда.

4. Оперативен риск

Оперативният риск е свързван най-вече с управлението на активите на Фонда и процеса на вземане на инвестиционни решения. Възможността от изтичане на информация за операциите на Фонда към външни лица и евентуалната им злоупотреба със същата информация е важна част от оперативния риск. Оперативният риск се контролира чрез приемане и спазване на вътрешни правила за правата и задълженията на служителите, като същевременно достъпът до системите, свързани с платежния процес, е ограничен. Процесът на вътрешен документооборот осигурява възможност за извършване на предварителен, текущ и последващ контрол върху операциите на Фонда. Оперативният риск е свързан с нормалното функциониране на договорния фонд при инвестирането и управлението на активите, с цел изпълнение на инвестиционната политика, при спазване на поставените ограничения. Това е риска, свързан и с организацията и управлението на ЕФ Асет Мениджмънт, доколкото управляващото дружество е отговорно за организацията и управлението на Договорния Фонд. За тази цел управляващото дружество наема професионален екип, подходящото информационно и техническо оборудване за да може дружеството да управлява ефективно инвестициите на Фонда. Наред с това управляващото дружество е сключило договор с банка депозитар, която ще контролира изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда. Служител „Нормативно съответствие", отговорен за дейността на управляващото дружество ще следи за изрядността на сключените сделки и процеса на автономно управление на портфейла на Фонда и избягването на потенциални конфликти на интереси.

С оглед на постигане на инвестиционните цели управляващото дружество може да предприема стратегия на по-активна търговия с активите и увеличаване на оборота с притежаваните активи. По-високият оборот с книжата в портфейла на Фонда е свързан със заплащането на повече такси и комисионни за брокерски операции на инвестиционните посредници, с които управляващото дружество има сключени договори за брокерски услуги.

Фондът използва техники и инструменти, свързани с прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар за ефективно управление на портфейла, представляващи договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване (репо сделки), с цел генериране на допълнителни

приходи за фонда с ниво на риска, което съответства на рисковия му профил и на правилата за диверсификация на риска.

Рисковата експозиция, постигната посредством техники за ефективно управление на портфейла (Репо сделки)	Идентичността на контрагента на използваните техники за ефективно управление на портфейла	Вида и размера на обезпечението, получено от КИС за намаляване на експозицията на контрагента		
1.10%	ЗД ЕВРОИНС АД	Синтетика АД-София	BG1100008132	11 900
0.28%	ЗД Феникс Ре АД	Синтетика АД-София	BG1100008132	2 870
0.96%	ЗД Феникс Ре АД	Синтетика АД-София	BG1100008132	10 000

Приходи в резултат на техники за ефективно управление на портфейла и направените преки и непреки оперативни разходи и платените такси.

Приходи	27 745
Преки разходи	4 135
Непреки разходи	-
Такси	-

Вземанията по репо сделки са подробно оповестени в бележка №7 от пояснителните сведения към годишния финансов отчет на Фонда.

Колективната инвестиционна схема не е обезпечена с ценни книжа, емитирани или гарантирани от държава членка.

5. Фирменият риск

Свързва се с естеството на дейност на Фонда и засяга вероятността за реализиране на различна по величина ефективност на тази дейност. За всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността на тази възвръщаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита разсейването на всички вариантни стойности на възвращаемостта от изчислената средно претеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти нариска.

Рискове свързани с устойчивото развитие

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

Управляващо дружество „ЕФ Асет Мениджмънт" АД не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост при управление на Фонда.

Рискове за устойчивостта

Рискове за устойчивостта означава събития или условия от екологично, социално или управленско естество, които, ако настъпят, може да имат съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестициите. При вземане на инвестиционни решения, Управляващото дружество наред с останалите фактори, разглежда и наличието на рисковете за устойчивостта и доколко е потенциално вероятно последните да доведат до съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестициите, които дружеството прави при управлението на портфейлите на управляваните от него фондове.

Към настоящия момент влиянието на рисковете върху устойчивостта се отчитат при вземане на инвестиционни решения, но без това да има тежест върху решенията за инвестиране и да налага определена

отчетност. Управляващото дружество не прилага строго специфични и предварително определени критерии за оценка на рисковете за устойчивостта.

За изчисляване на общата рискова експозиция Фондът използва метода 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.).

Глобални тенденции
През 2024 г. световната икономическа обстановка бе белязана от редица геополитически и икономически предизвикателства, включително войната в Украйна, ескалацията на конфликти в Близкия изток, инфлационните процеси и динамиката на лихвените проценти. Въпреки тези сътресения, дейността на фонда остана стабилна и незасегната от външните събития, благодарение на ефективната стратегия за диверсификация на портфейла и дисциплинираното управление на риска.

Войната в Украйна и нестабилността в Близкия изток доведоха до колебания на глобалните енергийни пазари, но инвестициите на фонда, съсредоточени предимно върху българския капиталов пазар и подбрани международни активи, не претърпяха съществени промени. Ръководството на фонда активно следеше развитието на пазарите и адаптираше инвестиционната политика при необходимост.

Инфлацията и промените в лихвените проценти също оказаха влияние върху глобалните финансови пазари, но фондът запази стабилен ръст, благодарение на балансирания подход при подбора на активи с различна рискова експозиция. Продължаващото следване на умерено агресивна инвестиционна стратегия осигури устойчивост и позитивен финансов резултат в условията на икономическа несигурност.

Информация по Член 7 от РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2020/852 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

Управляващо Дружество ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД 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 ДФ ЕФ Рапид не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

ЛИКВИДНОСТ

Ликвидност означава възможността за своевременна продажба на актив във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива. През 2024г. ДФ ЕФ Рапид поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи. За тази цел, Договорният фонд постоянно е разполагал с минималните ликвидни средства, които се изискват съгласно нормативната уредба. Няма обстоятелства или рискове, за които може да се смята, че биха довели до съществено намаляване ликвидността на Фонда, тъй като поддържаните ликвидни средства винаги са били над 2.5% от общата стойност на активите.

ДФ ЕФ Рапид поддържа минимум 2.5% от активите си в парични средства за обслужване на заявките за обратно изкупуване на дялове.

Ликвидността на Фонда може да се понижи при нарастване на заявките за обратно изкупуване от страна на настоящите инвеститори.

ИЗМЕНЕНИЯ В НЕТНИТЕ АКТИВИ

Нетните активи на ДФ ЕФ Рапид към 31.12.2024 г. възлизат на обща стойност 47 073 хил. лв. В таблицата е посочено подробно разпределение на перата, формиращи нетните активи на Фонда.

	Дялове в обръщение	Премии/ отбиви при емитиране/ обратно изкупуване	Натрупана печалба/загуба	Общо
Салдо към 31.12.2023 г.	**27 381**	**11 679**	**1 554**	**40 614**
Емитирани дялове по номинал	1 553	877	-	2 430
Печалба за периода	-	-	4 029	4 029
Салдо към 31.12.2024 г.	**28 934**	**12 556**	**5 583**	**47 073**

Договорен фонд ЕФ Рапид няма регистриран първоначален капитал. Фондът емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира активите си.

Към 31.12.2024г. ДФ ЕФ Рапид има 28 934 104.5407 дяла в обращение. Тяхната обща стойност е 28 934 105 лв. (тъй като всеки дял е с номинал от 1 лев) представлява размера на дяловете в обращение по баланса на Фонда.

Натрупаният финансовият резултат на ДФ ЕФ Рапид към 31.12.2024 г. е печалба в размер на 5 582 405 лв.

УПРАВЛЕНИЕ НА ДФ ЕФ РАПИД

Като договорен фонд, Договорен Фонд „ЕФ Рапид" не е юридическо лице и няма органи на управление. Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество ЕФ Асет Мениджмънт АД, с разрешение, издадено от КФН. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество.

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

Договорният Фонд се представлява пред трети лица от лицата, представляващи Управляващото Дружество (Изпълнителният Директор и Прокуристът), което действа от името на Управляващото Дружество, като посочва, че действа за сметка на Фонда.

ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪМНТ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Искър 1592, бул. „Христофор Колумб" № 43, Тел: +359 2 9 02 1944, е Управляващо Дружество на Договорния Фонд.

ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪМНТ АД е учредено по решение на Учредителното събрание, проведено на 28.01.2005 г.; притежава лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение на КФН № 172 – УД от 08.03.2006 г. и Решение № 861 – УД/19.11.2020 г. на КФН, с което се разширява обхвата на издадения лиценз; вписано е в търговския регистър при СГС по ф.д. № 5568/2005 г.; и пререгистрирано в Търговкия регистър и регистър на ЮЛНЦ към Агенция по вписванията с БУЛСТАТ 131422901.

Управляващото дружество има едностепенна система на управление. Органите на управляващото дружество са Общото събрание на акционерите и Съветът на директорите. Съветът на директорите има функции и правомощия, изрично посочени в Устава на Дружеството. За членове на Съвета на директорите са избрани:

- ИВАН КОНСТАНТИНОВ ОВЧАРОВ – Изпълнителен Директор
- ЕВЕЛИНА ПЕТРОВА ВАСИЛЕВА – Председател на Съвета на директорите
- ТЕОДОРА ГЕОРГИЕВА ШОПОВА – член на Съвета на директорите

ИВАН КОНСТАНТИНОВ ОВЧАРОВ е управител в Тиа Енърджи ООД; Директор в Hanson Asset Management, UK; член на съвета на директорите на Quintar Capital, Hong Kong и член на съвета на директорите на Swiss Global Asset Management AG, Zurich.

ЕВЕЛИНА ПЕТРОВА ВАСИЛЕВА не участва в управлението на други дружества и не притежава капитал от такива.

ТЕОДОРА ГЕОРГИЕВА ШОПОВА не участва в управлението на други дружества и не притежава капитал от такива.

Управляващото дружество се представлява заедно от Изпълнителният му директор и Прокуриста.

ИВЕЛИНА ИВАЙЛОВА ИВАНОВА е Прокурист на Дружеството и Председател на Съвета на директорите на Иново Статус АД, Скопје.

Не са предвидени специални права на членовете на Съвета да придобиват дялове на Фонда и се прилага общия режим за това.

Информация относно Политиката за възнаграждения по чл. 108 от ЗДКИСДПКИ на Управляващо Дружество ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД (Дружеството) през отчетната финансова година

Политиката за възнагражденията се разработва и приема от Съвета на директорите на Управляващо Дружество ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД в сътрудничество със звеното за Нормативно съответствие.

а) общият размер на възнагражденията за финансовата година с разбивка по постоянни и променливи възнаграждения, изплатени от управляващото дружество и от инвестиционното дружество на неговите служители, броят на получателите и когато е приложимо, всички суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати:

Възнаграждения	**Брой служители**	**Сума BGN**
Постоянни възнаграждения	11	288 171
Променливи възнаграждения	3	23 380
Общо		**311 551**

б) общата сума на възнагражденията с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ:

Категории служители	**Брой служители**	**Сума BGN**
Служителите на ръководни длъжности	2	149 000
Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	2	43 522
Служителите, изпълняващи контролни функции	2	2 880
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.	2	51 676
Общо		**247 078**

в) описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите:

Общите критерии при определяне на възнагражденията са позицията на съответния служител, възложените му отговорности и натрупания професионален опит. Постоянното възнаграждение се състои от основното възнаграждение на съответния служител /по трудов договор или договор за управление или друг договор, приравнен на трудовия/ и допълнителните възнаграждения с постоянен характер, които му се изплащат съгласно действащото трудово законодателство. Начинът, срокът за изплащане и размерът на възнаграждението на служителите се определя индивидуално съгласно договора, уреждащ отношенията между дружеството и съответното лице, съобразявайки разпоредбите на действащото трудово законодателство.

г) резултатът от прегледите по чл. 108, ал. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности:

В резултат на извършения преглед на политиката от Съвета на директорите и ръководителя на звеното за „Нормативно съответствие" е констатирано, че установените правила при формирането на възнагражденията в Политиката за възнагражденията на „ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД са ясни и обективни и дават възможност за надеждно и ефективно управление на рисковете и избягване конфликти на интереси, съответстват на стратегията и дългосрочните интереси на управляващото дружество.

д) през 2024 г. не са извършвани промени в Политиката за възнагражденията на „ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД.

КЛОНОВЕ И ОФИСИ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Управляващото дружество няма регистрирани клонове по смисъла на Търговския закон. Към края на 2024 г. Управляващото дружество има офис с цел обслужването на дейността на дружеството и приемането на нареждания за продажба и обратно изкупуване на дялове в гр. София.

ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА ДЯЛОВЕТЕ ПРЕЗ ГОДИНАТА

Изчисляването и публикуването на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на дял на Фонда се извършва ежедневно. Покачването или понижаването на цената на предлаганите дялове отразява изменението в нетната стойност на активите на Фонда.

Стойността на активите на Фонда се преоценява при условия и ред, продиктувани от действащото законодателство, Проспекта и Правилата за оценка на активите и определяне нетната стойност на активите на Фонда.

Емисионната стойност на един дял на Фонда се формира от нетната стойност на активите на Фонда, разделена на броя на дяловете в обръщение.

Цената на обратно изкупуване на един дял на Фонда е равна на нетната стойност на активите на Фонда, разделена на броя на дяловете в обръщение.

Емитираните дялове на ДФ ЕФ Рапид се отчитат по тяхната номинална стойност. Разликата между нетната стойност на активите на един дял и номиналната стойност на един дял се отчита като премия от емисии. В случаите, когато Договорният фонд емитира дяловете си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност се посочва като премии или отбиви при емитиране на дялове.

Номиналната стойност на един дял на Фонда е в размер на 1/един/ лев.
В началото на публичното предлагане (2005 г.) емисионната стойност на един дял, изчислена от Управляващото дружество, е 1 лев.

Информация за дялове на Фонда през годината, са представени в таблицата по-долу.

	Стойност в лева към 31.12.2024 г.
Минимална емисионна стойност	1.4813
Максимална емисионна стойност	1.6293
Средна емисионна стойност	1.5527
Минимална цена на обратно изкупуване	1.4813
Максимална цена на обратно изкупуване	1.6293
Средна цена на обратно изкупуване	1.5527
Брой дялове в обращение към началото на периода	27 381 376.8885
Брой дялове в обращение към края на периода	28 934 104.5407

ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

През 2025 г. дейността на ДФ ЕФ Рапид ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда – реализирането на капиталови печалби от ценни книжа, приходи от дивиденти/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на основната цел от инвестиционната дейност, активите на Фонда ще се управляват, като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи.

Фондът ще следва активна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, с над средните за страната доходи, с добра инвестиционна култура и със умерена рискова поносимост. Фондът следва политика на активно управление на инвестиционния портфейл.

За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели на Фонда, Управляващото дружество следва активна инвестиционна стратегия при управлението на портфейла от ценни книжа и парични средства, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти, при спазване на Правилата на Фонда и Проспекта.

От съществено значение за всяка успешна активна стратегия е идентифицирането и анализа на факторите, които най-силно влияят на представянето на различните класове активи.

В случай на инвестиции в ценни книжа с фиксирана доходност това са очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове ценни книжа с фиксиран доход – държавни ценни книжа, общински ценни книжа, корпоративни ценни книжа и т.н.

При инвестирането в акции на публични дружества факторите, които оказват влияние върху представянето на активите, са макроикономическата обстановка както в глобален, така и в регионален аспект, пазарната конюнктура, принадлежността им към различни сектори от пазара, различната им структура и други специфични за отделните компании фундаментални и технически фактори.

Инструментите, в които ще инвестира Фондът, ще бъдат подбирани така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия. За постигане на максимална диверсификация и оптимално съотношение между риск и доходност, инвестиционните решения ще се базират както на очакваната доходност на определен финансов инструмент, така и на база корелация на дневната доходност на финансовия инструмент с дневната доходност на активите на Фонда.

С оглед постигане на инвестиционните цели на Фонда Управляващото дружество ще инвестира набраните средства на Фонда в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и част от активите - в акции на публични дружества. По-конкретно, активите на Фонда ще бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и инструменти:

1. ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава;
2. ипотечни облигации, издадени от български банки;
3. корпоративни облигации, издадени от български емитенти;
4. дългови ценни книжа, издадени от местни общини;
5. чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари.;
6. акции, приети за търговия на регулиран пазар в страната и на международно признати регулирани пазари, както и акции или дялове, издадени от други инвестиционни дружества или фондове;
7. ценни книжа, извън тези по т. 1, 2 и 4, които не се търгуват на регулиран пазар, включително наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им;
8. безсрочни и със срок до 12 месеца банкови влогове.

Два са основните фактори, които ще влияят върху дейността на Фонда: динамиката на цените на активите на българския капиталов пазар и в частност цените на ценните книжа от портфейла му, както и интереса към дяловете му от страна на инвеститорите.

ВАЖНИ НАУЧНИ ИЗСЛЕДВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ

Поради спецификата на дейността на ДФ ЕФ Рапид, във Фонда не се извършват научни изследвания и разработки.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРАВИЛАТА ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Правилата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на ДФ ЕФ Рапид се прилагат съвместно с Управляващо дружество ЕФ Асет Мениджмънт АД. Те си поставят следните основни цели:

- създаване на механизъм, който гарантира ефективното спазване на законите и съответните подзаконови нормативни актове;
- защита на основните права на притежателите на дялове;
- равнопоставено третиране на инвеститорите във Фонда;
- ефикасен контрол върху управлението и изработването на процедури, осигуряващи своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани с Фонда, включително финансовото положение, резултатите от дейността, собствеността и управлението на Фонда.

В дейността си през 2024 г., мениджърският екип на Управляващо дружество ЕФ Асет Мениджмънт АД се придържа стриктно към принципите и постановките, залегнали в Правилата. Управляващото дружество представя в срок и пълен обем всички отчети, изисквани от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Наредба №44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

Правилата на ДФ ЕФ Рапид за прилагане на международно признатите принципи за добро корпоративно управление дава възможност за ефективно прилагане на залегналите в нея постановки и осигурява механизъм за постигане на добри резултати при управление на Фонда. На настоящия етап не е необходимо да се правят промени в тях и поради това те запазват своето съдържание.

СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

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

ИВАН ОВЧАРОВ:_____
Изпълнителен директор

ИВЕЛИНА ИВАНОВА: _____
Прокурист

25.03.2025 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Текущи активи			
Финансовия активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	44 298	37 481
Вземания по репо сделки	7	1 102	435
Други вземания	8	231	13
Пари и парични еквиваленти	9	1 501	2 736
Текущи активи		**47 132**	**40 665**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	10		
Емитиран капитал		28 934	27 381
Премиен резерв		12 556	11 679
Неразпределена печалба		5 583	1 554
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		**47 073**	**40 614**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	15.2	57	49
Други задължения	11	2	2
Текущи пасиви		**59**	**51**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		**47 132**	**40 665**

Изготвил: _____
(Ивелина Иванова)

Изпълнителен директор: _____
(Иван Овчаров)

Дата: 25.03.2025 г.

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:
25-03-2025
Николай Полинчев, дес 684

Прокурист: _____
(Ивелина Иванова)

Финансовият отчет към 31 декември 2024 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 25.03.2025 г.

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

	Пояснение	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Нетна печалба/(загуба) от промяна в справедливата стойност на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	12	4 171	270
Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	12	(23)	-
Нетна печалба/(загуба) от валутни операции		(2)	-
Приходи от лихви		560	522
Приходи от дялови участия		29	28
Нетни приходи от финансови активи		**4 735**	**820**
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	15.1.3	(653)	(598)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	13	(25)	(24)
Други разходи	14	(28)	(20)
Общо разходи за оперативна дейност		**(706)**	**(642)**
Нетна (загуба) / печалба за годината		**4 029**	**178**
Общо всеобхватна (загуба) / доход за годината		**4 029**	**178**

Изготвил: _____
(Ивелина Иванова)

Изпълнителен директор: _____
(Иван Овчаров)

Дата: 25.03.2025 г.

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:
25-03-2025
Николай Полинчев, дес 684

Прокурист: _____
(Ивелина Иванова)

Финансовият отчет към 31 декември 2024 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 25.03.2025 г.

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

	Поясне-ния	Емитиран капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба	Общо нетни активи
		'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2024 г.		**27 381**	**11 679**	**1 554**	**40 614**
Емитирани дялове	10	1 553	877	-	2 430
Сделки с инвеститорите в дялове		1 553	877	-	2 430
Печалба за годината		-	-	4 029	4 029
Общо всеобхватна печалба за годината		**-**	**-**	**4 029**	**4 029**
Салдо към 31 декември 2024 г.		**28 934**	**12 556**	**5 583**	**47 073**

Изготвил: _____
(Ивелина Иванова)

Изпълнителен директор: _____
(Иван Овчаров)

Дата: 25.03.2025 г.

Прокурист: _____
(Ивелина Иванова)

Финансовият отчет към 31 декември 2024 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 25.03.2025 г.

*Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:
25-03-2025
Николай Полинчев, дес 684

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

	Поясне-ния	Емитиран капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба	Общо нетни активи
		'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2023 г.		**27 301**	**11 639**	**1 376**	**40 316**
Емитирани дялове	10	80	40	-	120
Сделки с инвеститорите в дялове		80	40	-	120
Печалба за годината		-	-	178	178
Общо всеобхватна печалба за годината		**-**	**-**	**178**	**178**
Салдо към 31 декември 2023 г.		**27 381**	**11 679**	**1 554**	**40 614**

Изготвил: _____
(Ивелина Иванова)

Изпълнителен директор: _____
(Иван Овчаров)

Дата: 25.03.2025г.

Прокурист: _____
(Ивелина Иванова)

Финансовият отчет към 31 декември 2024 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 25.03.2025 г.

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:
25-03-2025
Николай Полинчев, дес 684

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2024 ‘000 лв.	2023 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност			
Постъпления от операции с финансови активи		6 039	7 435
Плащания за придобиване на финансови активи		(9 571)	(6 667)
Получени лихви		513	502
Получени дивиденти		29	23
Плащания за оперативни и други разходи		(675)	(629)
Паричен поток от оперативна дейност		**(3 665)**	**664**
Паричен поток от финансова дейност			
Постъпления от емитиране на дялове	11	2 430	120
Паричен поток от финансова дейност		**2 430**	**120**
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		**(1 235)**	**784**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		2 736	1 952
Пари и парични еквиваленти в края на годината	**10**	**1 501**	**2 736**

Изготвил: _____
(Ивелина Иванова)

Изпълнителен директор: _____
(Иван Овчаров)

Дата: 25.03.2025 г.

Прокурист: _____
(Ивелина Иванова)

Финансовият отчет към 31 декември 2024 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 25.03.2025 г.

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:
25-03-2025
Николай Полинчев, дес 684

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд ЕФ Рапид (Фондът) е организиран и управляван от управляващо дружество ЕФ Асет Мениджмънт АД, гр. София, бул. „Христофор Колумб“ № 43, ет 5, въз основа на решение на Съвета на директорите и Общото събрание на акционерите на управляващото дружество, проведени на 09.09.2005 г. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №644-ДФ от 13.10.2005 г. с предмет на дейност „колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл.38, ал.1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска”.

ДФ ЕФ Рапид не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа на набрани парични средства. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му.

ДФ ЕФ Рапид емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на ЕФ Рапид започва на 15.11.2005 година.

Профилът на фонда е от балансиран тип. Целта на Фонда е постигането на добра текуща доходност при умерено ниво на риск. Фондът инвестира преимуществено в ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България, в т.ч. акции, дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. За постигане на основните цели на инвестиционната си дейност Фондът може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

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.

Отговорности на ръководството

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

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

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

Принцип на действащото предприятие

Финансовите отчети за годината, приключваща на 31 декември 2024 г., са изготвени въз основа на предположението, че Фондът е действащо предприятие, което предполага продължаване на настоящата стопанска дейност и реализиране на активите и уреждане на пасивите в нормалния ход на неговата дейност.

Бъдещите финансови резултати на Фонда зависят от по-широката икономическа среда, в която той осъществява дейността си. Факторите, които по-конкретно засягат резултатите на Фонда, включват нулев или отрицателен икономически растеж, доверие на инвеститорите, цените на финансовите активи.

Ръководството е достигнало до заключението, че не е налице съществена несигурност, която би могла да породи значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, и съответно, че е уместно да изготви финансовия отчет на база на предположението за действащо предприятие след вземане под внимание на финансовите прогнози.

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2024 г.:

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

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

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

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

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

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

Печалбите и загубите от сделки в чуждестранна валута с финансови инструменти, класифицирани като отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се включват в печалбата или загубата в отчета за всеобхватния доход като част от нетната печалба или загуба от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата.

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.

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.

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.

4.4.3. Последващо оценяване на финансови активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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

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

Тази категория включва недеривативни финансови активи като вземания с фиксирани или определими плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Фондът класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти и вземания.

Методът на ефективния лихвен процент е метод за изчисляване на амортизираната стойност на финансов актив или финансов пасив и за разпределяне и признаване на приходите от лихви или разходите за лихви в печалбата или загубата през съответния период. Ефективният лихвен процент е процентът, който точно дисконтира

очакваните бъдещи парични плащания или постъпления през очаквания живот на финансовия актив или финансов пасив до брутната балансова стойност на финансовия актив или към амортизираната стойност на финансовия пасив. При изчисляване на ефективния лихвен процент Фондът оценява паричните потоци, като взема предвид всички договорни условия на финансовите инструменти, но не отчита очакваните кредитни загуби. Изчислението включва всички такси, платени или получени между страните по договора, които са неразделна част от ефективния лихвен процент, транзакционните разходи и всички други премии или отстъпки.

Вземанията на Фонда, възникват главно от обявени дивиденти 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 дивиденти 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.

Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и на български акции и права, приети за търговия на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

- По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия

- Ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува"

- Ако не може да се приложи предходната точка, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай че в предходния 30-дневен период е извършено увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

При невъзможност да се приложат посочените по-горе методи за дадени акции, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари – оценката се извършва по следните методи:

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез система за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.;
- Ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

Справедлива стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ се определя по последната обявена цена на обратно изкупуване.В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на дяловете на колективна инвестиционна схема последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност на един дял. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите.

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

Последваща оценка на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България, както и издадените от друга държава членка и трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:

- по цена „купува” при затваряне на пазара към деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

- в случай че мястото на търговия не работи в деня, към който се извършва оценката - по цена „купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.
- при невъзможност да се приложат начините по горе за оценка се използва методът по т. 2. от Правилата за оценка на портфейла и определяне нетна стойност на активите.

4.4.4. Обезценка на финансовите активи

Политика МСФО 9

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби“.

Инструментите, които попадат в обхвата на изискванията, 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 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 тази подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.4.6. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (репо-сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в отчета за финансово състояние, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за финансовото състояние, когато Фонда получи паричното възнаграждение.

Аналогично, когато Фонда взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но не придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, сделките се третират като предоставени обезпечени заеми, когато паричното възнаграждение е платено. Ценните книжа не се признават в отчета за финансовото състояние.

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отдадени под наем, продължават да се признават в отчета за финансовото състояние. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в отчета за финансовото състояние, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

4.5. Приходи от лихви и дивиденти

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 дивиденти 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 дивиденти.

4.8. Оперативни 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.

Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 2% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Оперативните разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, и възнаграждението на управляващото дружество се начисляват ежедневно.

При емитиране и обратно изкупуване на дялове инвеститорите не заплащат никакви такси и комисионни.

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 12 месеца, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обращаеми в конкретни парични суми и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.10. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 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 потици, 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.

Фондът непрекъснато оценява класификацията на подлежащите на обратно изкупуване дялове. Ако дяловете, подлежащи на обратно изкупуване, престанат да имат всички характеристики или да отговарят на всички посочени условия, за да бъдат класифицирани като собствен капитал, Фондът ще ги прекласифицира като финансови пасиви и ще ги оцени по справедлива стойност към датата на прекласификацията, като всички разлики от предишна балансова стойност ще бъде призната в капитала. Ако дяловете, подлежащи на обратно изкупуване впоследствие притежават всички характеристики и отговарят на условията, за да бъдат класифицирани като собствен капитал, Фондът ще ги прекласифицира като капиталови инструменти и ще ги оцени по балансовата стойност на пасивите към датата на прекласификацията.

Емитирането и обратно изкупуването на дялове се отчитат като сделки с капиталови инструменти.

При емитирането на дялове полученото възнаграждение се включва в Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове. Разходите по сделката, направени от Фонда при емитиране или обратното изкупуване на дялове, се отчитат като намаление от Нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове до степента, в която те са допълнителни разходи, пряко свързани с капиталовата сделка, която в противен случай би била избегната.

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 19 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г.,
- Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- 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. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.13. 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:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 45-50 от ЗДКИСДПКИ;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 /20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

  Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.14. 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

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

При прилагане на техники за оценяване Фондът използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, Фондът използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.14.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

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

5. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата

	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Инвестиции в акции	23 442	19 194
Инвестиции в облигации	13 404	11 626
Инвестиции в дялове на КИС и НИФ	7 452	6 661
	44 298	**37 481**

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

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

В хиляди лева, към 31.12.2024 г.	**Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари**	**Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни**	**Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци**	**Общо**
Български акции	20 028	2 802	-	22 830
Чуждестранни акции	612	-	-	612
Български корпоративни облигации	3 331	-	4 701	8 032
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	5 372	5 372
Дялове в КИС и НИФ	-	7 452	-	7 452
Общо	**23 971**	**10 254**	**10 073**	**44 298**
Дял	**54.11%**	**23.15%**	**22.74%**	**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, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия;
- 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;

При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по предходната т. 4, както и за акциите, които не се търгуват на активни регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез метод на нетната балансова стойност на активите.

Справедливата стойност на чуждестранните ценни книжа 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.

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия ;
- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

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

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 на активите и приложимата нормативна уредба.

Към 31 декември 2024 г. балансовата стойност на финансовите активи в размер на 44 298 лв. (2023 г.: 37 481 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

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

Тази йерархия 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. Йерархията на справедливата стойност 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.

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 в йерархията на справедливата стойност активите и пасивите на Фонда, оценени по справедлива стойност към 31 декември 2024 г.

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата				
Български акции	20 028	2 802	-	22 830
Чуждестранни акции	612	-	-	612
Български корпоративни облигации	3 331	-	4 701	8 032
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	5 372	5 372
Дялове в КИС и НИФ	-	7 452	-	7 452
Общо	**23 971**	**10 254**	**10 073**	**44 298**

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

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата				
Български акции	15 692	2 980	-	18 672
Чуждестранни акции	522	-	-	522
Български корпоративни облигации	3 183	191	3 451	6 825
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 801	4 801
Дялове в КИС и НИФ	-	6 661	-	6 661
Общо	**19 397**	**9 832**	**8 252**	**37 481**

Определяне на справедливата стойност на ниво 1

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 Фонда, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.4)

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

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2024 г. (‘000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми дани и справедливата стойност
Български корпоративни облигации	4 701	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност
Чуждестранни корпоративни облигации	5 372	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност

Измененията в ниво 3 от йерархията на справедливите стойности за 2024 годината по видове ценни книжа са както следва:

	Български корпоративни облигации	Чуждестранни корпоративни облигации	Общо
	(‘000 лв.)	(‘000 лв.)	(‘000 лв.)
Салдо 01.01.2024 г.	**3 451**	**4 801**	**8 252**
Покупки	2 467	787	3 254
Продажби	(1 518)	-	(1 518)
Прехвърляния от/към ниво 3	445	-	445
Отчисления по главнично плащане	(153)	(207)	(360)
Печалби и загуби признати в текущия резултат	9	(9)	-
Салдо 31.12.2024 г.	**4 701**	**5 372**	**10 073**

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 12.

7. Вземания по репо сделки

Към 31 декември 2024 г., Фондът има следните вземния по репо сделки :

Емитент	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	`000 лв.
				2024
Синтетика АД-София	4.070481	28.02.2025	BGN	520
Синтетика АД-София	4.456654	04.04.2025	BGN	130
Синтетика АД-София	4.456654	03.06.2025	BGN	452
				1 102

Към 31 декември 2023 г., Фондът има следните вземния по репо сделки :

Емитент	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	`000 лв.
				2023
Синтетика АД-София	3.928631	11.04.2024	BGN	126
Синтетика АД-София	4.033149	11.06.2024	BGN	309
				435

8. Други вземания

	2024 ‘000 лв.	2023 ‘000 лв.
Вземания по начислени лихви, дивиденти и падежирали емисии, брутна сума преди обезценка	231	17
Очаквани кредитни загуби и загуби от обезценка	-	(4)
Общо	**231**	**13**

Всички вземания са краткосрочни. Нетната балансова стойност на търговските и други вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Всички други вземания на Фонда са прегледани относно индикации за обезценка. За текущия отчетен период 2024г. и предходния отчетен период 2023 г. другите вземания не са били обезценени.

Изменението в обезценката на другите вземания може да бъде представено по следния начин:

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Салдо към 1 януари, преизчислено	4	4
Отписана обезценка	(4)	-
Върната обезценка	-	-
Салдо към 31 декември	**-**	**4**

9. Пари и парични еквиваленти

	2024 ‘000 лв.	2023 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар:		
- в лева	281	1 688
- в евро	172	5
Срочни банкови депозити	1 048	1 043
Общо	**1 501**	**2 736**

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.

10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

10.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2024 г. Брой дялове	Номинал на 1 дял	2023 г. Брой дялове	Номинал на 1 дял
Към 1 януари	**27 381 376.8885**	**1 лев**	**27 300 655.7799**	**1 лев**
Емитирани дялове	1 552 727.6522	1 лев	80 721.1086	1 лев
Обратно изкупени дялове	-	1 лев	-	1 лев
Към 31 декември	**28 934 104.5407**	**1 лев**	**27 381 376.8885**	**1 лев**

Към 31.12.2024 г. ДФ ЕФ Рапид има 28 934 104.5407 дяла в обръщение. Тяхната обща стойност е 28 934 105 лв. (тъй като всеки дял е с номинал от 1 лев) представлява размера на дяловете в обращение по баланса на Фонда.

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

	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Емитиран капитал	28 934	27 381
Премии свързани с емитиране на капитал	12 859	11 982
Отбиви свързани с обратно изкупуване на капитал	(303)	(303)
	41 490	**39 060**

10.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2024 г. е 1.6269 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО, като стойността на нетните активи на Фонда към 31 Декември 2024 г. е 47 072 607.89 лв.

Нетната стойност на активите на фонда е основа за определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете. Тя се изчислява ежедневно. Нетната стойност на активите на Фонда е равна на сумата от балансовата стойност на ценните книжа в портфейла на Фонда, вземанията за лихви и дивиденти от тези ценни книжа, паричните средства по банкови сметки и други активи, намалена с балансовата стойност на задълженията за управление, депозитарни услуги, по получени заеми и други. Нетната стойност за един дял се изчислява като нетната стойност на активите се раздели на броя на дяловете.

11. Други задължения

	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Задължение към Банка Депозитар	2	2
	2	**2**

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

	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Печалби от операции с финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	4	-
Загуби от операции с финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	(27)	-
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	20 670	18 516
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	(16 499)	(18 246)
	4 148	**270**

13. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Всички разходи за банката депозитар „Уникредит Булбанк АД”, където се съхраняват активите на фонда са 25 хил. лв., а за 2023 г. е 24хил. лв. Разходите свързани с банка депозитар се изчисляват на база средната нетна стойност на активите на фонда и допълнителни такси свързани със съхранение на ценните книжа, такси за събиране на доходи и корпоративни събития.

14. Други разходи

Другите разходи извършвани от Фонда, в размер на 28 хил. лв. (2023 г.: 20 хил. лв.) са основно свързани с такси към инвестиционните посредници, Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, одиторско възнаграждение и др.

15. Свързани лица

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

15.1. Сделки през годината

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

15.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество.

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

15.1.2. Сделки с ключов управленски персонал на Управляващото дружество

Ключовият управленски персонал на Управляващото дружество включва членовете на Съвета на директорите. Посочените лица не са извършвали сделки с дялове на Фонда.

15.1.3. Сделки с Управляващото дружество

	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Такса Управление	(653)	(598)
	(653)	**(598)**

Комисионната на Управляващото дружество за управление на фонда се изчислява ежедневно и е в размер на 1.50 % от средногодишната нетна стойност на активите на фонда. За 2024 г. сумата на тези комисионни е в размер на 653 175 лв.

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

- годишна такса за управление на фонда:
  - 1.50 % - възнаграждение на УД
  - 0.12 % – други оперативни разходи

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Задължение към управляващото дружество	(57)	(49)
	(57)	**(49)**

Към 31.12.2024 г. ДФ ЕФ Рапид има задължения към Управляващото дружество ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД. Такса за управление за м. декември 2024 г. в размер на 57 443 лв.

16. Безналични сделки

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

17. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи.

През годината няма предявени правни искове.

Фондът няма други поети задължения.

18. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	**Пояснение**	**2024** **хил. лв.**	**2023** **хил. лв.**
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Вземания по репо сделки	7	1 102	435
Други вземания	8	231	13
Пари и парични еквиваленти	9	1 501	2 736
		2 834	**3 184**
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:	5		
Облигации		13 404	11 626
Капиталови инструменти		23 442	19 194
Дялове в КИС и НИФ		7 452	6 661
		44 298	**37 481**

Финансови пасиви	Пояснение	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Задължения към свързани лица	15.2	57	49
Други задължения		2	2
		59	**51**

Вижте пояснение 4.4 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.4. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

19.1. Анализ на пазарния риск

Пазарният риск е рискът от загуби на стойността на балансови и задбалансови позиции, възникнали от промени в пазарните цени на инвестиционните инструменти. Основните компоненти на пазарния риск, които Управляващото Дружество следи, са: фондов риск; лихвен риск; валутен риск.

Фондовият риск е риска от загуби от промяна в цените на акциите, които се търгуват на регулиран пазар. Съгласно Модерната портфейлна теория и по-специално Модела за оценка на капиталовите активи (CAPM), този риск се разделя на два компонента системетичен и специфичен.

Систематичен риск, който се отнася до чувствителността на даден инвестиционен инструмент или стойността на портфейла към промените в нивата на основния пазарен индекс.

Несистематичният (специфичен) риск се отнася до дела на променливостта на даден инструмент, който се определя от специфичните характеристики на фирмата. Единствено несистематичният риск може да се елиминира чрез диверсификация.

Поради спецификите на българския пазар обаче, следенето на тези два типа фондов риск не е достатъчно ефективно. Това е обусловено от характера на пазара като нововъзникващ. При нововъзникващите пазари е установено, че чувствителността на активите спрямо пазарните нива не е ясно изразена; тя е силно променлива и несигурна като величина. Това обстоятелство обуславя необходимостта от прилагане на други модели за оценяване на фондовия риск, които надхвърлят възможностите на CAPM.

Поради това, Управляващото Дружество наблюдава освен систематичния и несистематичния риск, и общия риск и изменението на риска на всеки един актив, включен в портфейла на Фонда. От особена важност е следенето изменчивостта на общия риск (т.е. риска на риска).

19.1.1. Валутен риск

Валутният риск, който носят дяловете на Фонда, е свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му. Инвестиционната политика и стратегия на Фонда се основава на това, че факта, че в страната съществува т.н. система на паричен съвет (валутен) и курсът на лева към еврото е фиксиран - практически елиминира риска от промяна на съотношението между двете валути. При инвестиране в ценни книжа, акции и дългови ценни книжа, деноминирани в различни от лева и евро валути, ще се прилагат стандартни техники за застраховане (хеджиране) от валутен риск: покупка на валутни опции, форуърдни сделки, покупка или продажба на валута чрез спот сделки, покупка или продажба на фючърсни контракти.

Структурата по валути на активите към 31 декември е както следва:

	Излагане на краткосрочен риск		
31 декември 2024 г.	**Евро**	**Лева**	**Общо**
	'000 лв	**'000 лв**	**'000 лв**
Акции	612	22 830	23 442
Корпоративни облигации	10 680	2 724	13 404
Дялове в КИС и НИФ	-	7 452	7 452
Вземания	230	1 103	1 333
Пари и парични еквиваленти	172	1 329	1 501
Общо излагане на краткосрочен риск	**11 694**	**35 438**	**47 132**

	Излагане на краткосрочен риск		
31 декември 2023 г.	**Евро**	**Лева**	**Общо**
	'000 лв	**'000 лв**	**'000 лв**
Акции	522	18 672	19 194
Корпоративни облигации	9 251	2 375	11 626
Дялове в КИС и НИФ	-	6 661	6 661
Вземания	12	436	448
Пари и парични еквиваленти	5	2 731	2 736
Общо излагане на краткосрочен риск	**9 790**	**30 875**	**40 665**

19.1.2. Лихвен риск

Лихвеният риск произтича от промяната на стойността на ценни книжа в следствие на промяна в лихвените равнища. Влиянието на лихвения риск се отнася основно за дълговите ценни книжа. Най-общо когато лихвените проценти се покачват, цената на тези инструменти спада и обратно. Облигациите с по-дълъг падеж, както и тези с по-нисък процент на купонно плащане са по-чувствителни към измененията на лихвените равнища.

Повишаването на средните лихвени проценти може да окаже влияние и върху повишаване на лихвените разходи за компании, в които фондът е инвестирал. Нарастването на лихвените разходи може да намали нормата им на възвращаемост, което да окаже влияние върху борсовите котировки на акциите им. За намаляването на този риск се предвижда непрекъснато анализиране на пазарните условия с цел предпазване от неблагоприятни движения на цените на ценните книжа, в които фондът е инвестирал.

В следващата таблица е показана информация за номиналните лихвени проценти на активите на Фонда:

31 декември 2024 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Акции	-	-	23 442	23 442
Дялове в КИС и НИФ	-	-	7 452	7 452
Корпоративни облигации	от 3.25% до 9.5%	13 404	-	13 404
Вземания по Репо сделки и други вземания	От 3.9 % до 4.5 %	1 102	231	1 333
Пари и парични еквиваленти	от 0% до 1%	1 501	-	1 501
Общо активи		**16 007**	**31 125**	**47 132**

31 декември 2023 г.	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
Акции	-	-	19 194	19 194
Дялове в КИС и НИФ	-	-	6 661	6 661
Корпоративни облигации	от 1.9% до 5.5%	11 626	-	11 626
Вземания по Репо сделки и други вземания	От 3.9 % до 4.1 %	435	13	826
Пари и парични еквиваленти	от 0% до 1%	2 736	-	2 736
Общо активи		**14 797**	**25 868**	**40 665**

19.1.3. Ценови риск

Ценовият риск представлява рискът от неблагоприятна промяна в цените на дяловете на договорния фонд в резултат на промяна в оценката на нетните активи. Управляващото дружество ще преизчислява стойността на активите ежедневно под контрола на банката депозитор. Промяната в цената може да бъде както в посока на покачване, така и на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират положителен доход от притежаваните дялове във фонда, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на фонда е зависима от решенията на портфолио мениджърите на управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции. Това е рискът от промяна на цената на дяловете в резултат на промени в цените на активите в инвестиционния портфейл на Фонда. Този вид риск се свързва и с неблагоприятна промяна на финансовото състояние на фонда. Промяната на цената може да е както в посока на понижаване, така и в посока на покачване.

Ценовият риск на дяловете на Фонда, предизвикан от промяна във финансовото състояние на фонда, е значително ограничен заради законовите изисквания при структуриране на инвестиционния му портфейл, допълнителните ограничения, предвидени с неговите правила и законово ограничените разходи. В допълнение към контрола от управляващото дружество, Комисията за Финансов Надзор и Банката Депозитар осъществяват постоянен контрол върху дейността на Фонда, както и върху дейността на управляващото го дружество.

За изчисляване на общата рискова експозиция Фондът използва метода 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.).

19.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск е риска емитентът на дългови ценни книжа, съответно лицето предоставило обезпечение, да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. При договори за обратно изкупуване, ако контрагентът на Фонда не може да изпълни задължението си да изкупи обратно ценните книжа, Фондът може да понесе загуба, доколкото приходите от продажбата на обезпечението са по-малки от цената на обратното изкупуване, когато тя е фиксирана. Когато конкретните ценни книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг на ценните книжа, в които е инвестирал Договорния Фонд.

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

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Други вземания	231	13
Вземания по репо сделки	1 102	435
Пари и парични еквиваленти	1 501	2 736
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	44 298	37 481
Балансова стойност	**47 132**	**40 665**

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

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Фондът редовно следи за навременното получаване на дължимите парични суми, като информацията се използва за анализ на кредитния риск на контрагентите.
Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

19.3. Анализ на ликвиден риск

Ликвиден риск е реализиране на възможни загуби от продажба на активи при неблагоприятни условия във връзка с възникнали краткосрочни задължения. За Фонда, този риск би възникнал при подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от инвеститори с голямо участие в дяловете на Фонда, което би довело до намаляване на свободните парични средства. Защитата от този риск се реализира с поддържане на определена наличност по разплащателна сметка и инвестиции в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност.

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.

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

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

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

През отчетния период ликвидните средства са били над 2 % от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

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

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

Всички текущи задължения на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

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	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	805	243	-	-	453	1 501
Вземания	751	582	-	-	-	1 333
Акции	-	-	-	-	23 442	23 442
Облигации	-	-	11 641	1 763	-	13 404
Дялове в КИС и НИФ	-	-	-	-	7 452	7 452
Общо активи	**414**	**1 423**	**5 653**	**5 627**	**27 548**	**40 665**
Текущи задължения	59	-	-	-	-	59
Общо пасиви	**59**	**-**	**-**	**-**	**-**	**59**

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.

Към 31 декември 2024 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 2 хил. лв., дължими към банката депозитар и 57 хил. лв. дължими към УД.

към 31.12.2023 г.	до 3 месеца	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	401	642	-	-	1 693	2 736
Вземания	13	435	-	-	-	448
Акции	-	-	-	-	19 194	19 194
Облигации	-	346	5 653	5 627	-	11 626
Дялове в КИС и НИФ	-	-	-	-	6 661	6 661
Общо активи	**414**	**1 423**	**5 653**	**5 627**	**27 548**	**40 665**
Текущи задължения	51	-	-	-	-	51
Общо пасиви	**51**	**-**	**-**	**-**	**-**	**51**

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

Към 31 декември 2023 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 2 хил. лв., дължими към банката депозитар и 49 хил. лв. дължими към УД.

20. Политика и процедури за управление на капитала

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

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

- постигане на доходност, съразмерна с поемането на 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 и за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда.

21. Събития след края на отчетния период

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

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2024 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 25.03.2025 г.