

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд
Компас Прогрес

31 декември 2018 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	1-15
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в нетни активи на Фонда	3
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

Годишен доклад за дейността

I. ДФ КОМПАС ПРОГРЕС

Договорен фонд КОМПАС ПРОГРЕС (Фондът) е организиран и управляван от управляващо дружество Компас инвест АД, гр. София, въз основа на решение на Съвета на директорите и Общото събрание на акционерите на управляващото дружество, проведени на 23.01.2007 година. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №37-ДФ от 09.05.2007 преиздадено с №101-ДФ от 13.06.2012 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 КОМПАС ПРОГРЕС 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 инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му.

ДФ КОМПАС ПРОГРЕС 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 дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на КОМПАС ПРОГРЕС започва на 02 юни 2007 година, до 26 юли 2007 година не е извършвано обратно изкупуване на дялове, тъй като Фондът няма достигнати 500 000 лева нетна стойност на активите съгласно изискванията на чл. 166 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, който е бил действащ тогава. На 26 юли 2007 година нетната стойност на активите достига 522 688 лева и започва определянето на цена за обратно изкупуване. Към 31.12.2018 г. броят на дяловете в обръщение възлиза на 130 948 594.7789 дяла.

Профилът на фонда е високорисков. Инвестиционната стратегия и политика на Договорен Фонд Компас Прогрес предвижда реализирането основно на капиталови печалби, в по-малка степен - и приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства. Целта на ФОНДА е да осигури на инвеститорите значително нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на висока доходност, основана предимно на капиталови печалби, при зададено умерено до високо ниво на риск. Селекцията на финансови инструменти се базира на фундаментални и технически параметри, като избраните инструменти са с най-голям потенциал за растеж на пазарните цени и реализиране на капиталови печалби. Фондът инвестира преимуществено в акции, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина.

РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ФОНДА

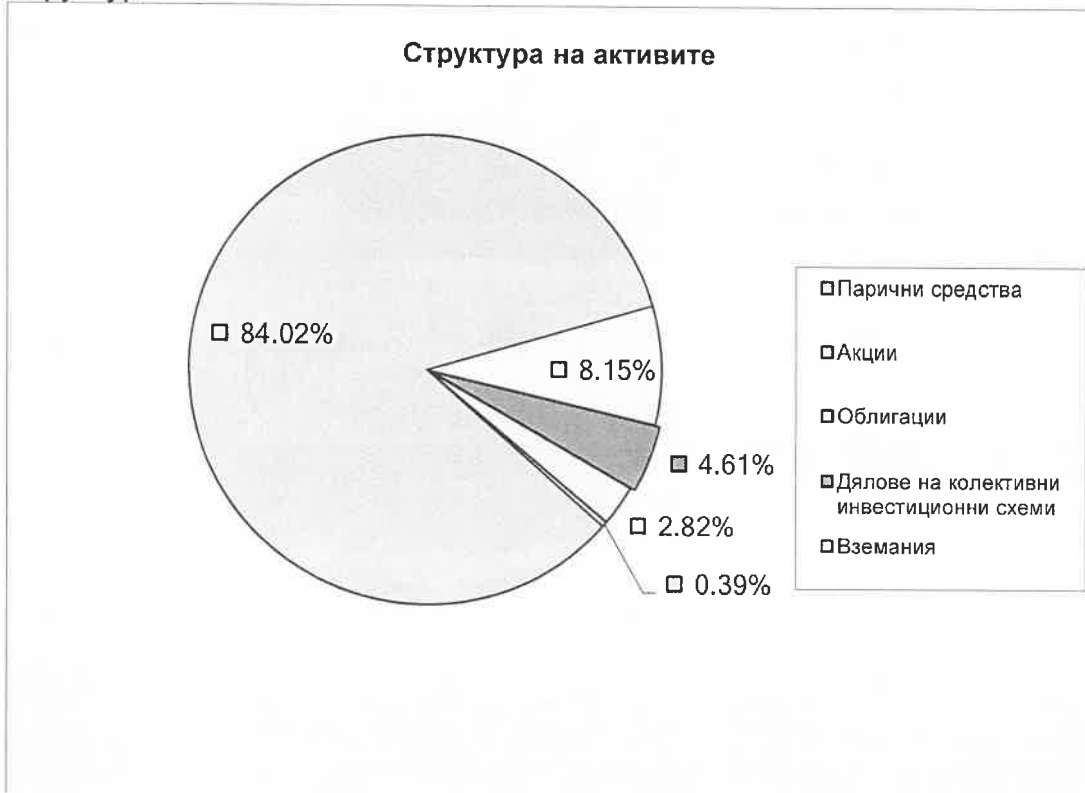
Договорен Фонд Компас Прогрес започва публичното предлагане на своите дялове на 02 юни 2007 година. През годината инвестиционната политика на Договорния фонд бе подчинена на постигане на заложените цели и спазване на инвестиционните ограничения. Инвестициите в акции са насочени предимно в компании, които се търгуват на Българска фондова борса – София. През 2017 годината фонда е инвестирал в облигации, както е и направил инвестиции в акции търгувани БФБ и на чужди фондови борси.

При извършване на инвестиционната дейност, Управляващото дружество се придържа към изискването за висока ликвидност на активите на Фонда. Стремешът е да се изгражда балансиран портфейл от активи, който да бъде източник на относително висока доходност и същевременно да не ограничава възможностите на Фонда своевременно да покрива текущите си задължения, включително и по подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове. Структурирането и управлението на инвестиционния портфейл на Фонда първоначално бе насочено към инвестиции в акции на български емитенти и поетапно бяха включени в портфейла и чуждестранни ценни книги.

Общата стойност на активите към 31 декември 2018 г. е в размер на 39 410 627.57 лв. Разпределението им по позиции в портфейла е изложено във Фигура 1.

Фиг.1

Структура на активите



Инвестициите в ценни книжа на Фонда са съобразени с инвестиционните ограничения съгласно Проспекта и ЗДКИСДПКИ. Във връзка с целите, обвързани с високорисковия профил на Фонда, са селектирани такива финансови инструменти от сектори на пазара за ценни книжа, които се смятат за сравнително по-рискови и

съответно по-високодоходни. Подбрани са отрасли в зависимост от тяхното състояние и компаниите в него.

През изтеклия отчетен период в резултат на извършваната дейност на Фонда е реализиран положителен финансов резултат в размер на 84 557 лева. Съгласно от Закона за корпоративното подоходно облагане печалбите не се облагат с корпоративен данък, тъй като договорните фондове са освободена от корпоративен данък. От това следва, че Фондът не е реализирал облагаем финансов резултат за отчетния период и не начислява и не дължи данък печалба.

Размерът на разходите на Фонда за 2018 година са на обща стойност 21 565 623 лв. са оповестени подробно в бележките към Годишния финансов отчет на Фонда. Разходите са представени в две групи – финансови и оперативни. Към края на отчетния период финансовите разходи заемат по голям дял в общите разходи на Фонда.

Най-голям относителен дял в общия размер на разходите през годината представляват разходите по операции с финансови инструменти, които са в размер на 18 916 хил.лв. и представляват 87.71% от общите разходи.

Също така голям относителен дял имат разходите, свързани с валутни преоценки – в размер на 1 288 хил.лв. или 5.97%. Друг фрагмент от разходите на Фонда е възнаграждението на управляващото дружество и обслужването на Фонда – в размер на 1 278 хил.лв. или 5,93%. и други нефинансови общо – 0.39%

Приходите, в резултат на управление на общия портфейл на Фонда, са в размер на 21 650 180 лева, като тяхното подробно разпределение е видно отново в приложенията към Годишния финансов отчет за 2018 година на Фонда.

Приходите от операции с ценни книжа заемат най-голям относителен дял в общия размер на приходите – 92.70%, те са в размер на 20 070 хил.лв. Други приходи на фонда са начислените лихви – 1.00% в размер на 217 хил.лв., валутни преоценки – 5.77% в размер на 1 250 хил.лв. и получени дивиденди – 0,42% в размер на 91 хил.лв.

Резултатът от финансовата дейност на Фонда, изчислен на база всички финансови приходи 21 565 623 лева и всички финансови и оперативни разходи (21 650 180 лева) е печалба в размер на 84 557 лева. Тази печалба в най-голяма степен е следствие на отчитаните положителните преоценки на управляваните финансови активи.

Фондът не е отчитал приходи 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.

Няма непосредствена заплаха от блокиране на дейността на Фонда, нито за изпълнение на текущите финансови задължения.

Анализ на основни финансови и нефинансови показатели **Финансови показатели**

Анализ на основни финансови показатели за резултата от дейността, 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 процентно изменение спрямо предходната година.

Приходи	Стойност (лв.)		Δ% 18 спрямо17
	Януари- Декември 2018	Януари-Декември 2017	
1. Приходи от лихви	217 319	206 968	5.00%
2. Пол.разл. от операции с фин.активи	20 070 191	21 082 573	-4.80%
3. Приход, свързани с валутни операции	1 249 585	825 546	51.36%
4. Приходи от дивиденди	91 197	99 732	-8.56 %
5. Реинтегриране на обезценка	21 888	-	100 %
Общо приходи	21 650 180	22 214 819	-2.54 %

Структура по видове разходи и процентно изменение спрямо предходната година.

№	Разходи	Стойност (лв.)		Δ% 18 спрямо17
		Януари- Декември 2018	Януари- Декември 2017	
1.	Разходи към УД-свързани с	1 008 702	780 626	29.22%
2.	Разходи по обслужване на фонда	269 317	278 796	-3.40%
3.	Други разходи	83 971	310 819	-72.98%
4.	Разходи, свързани с валутни операции	1 288 032	898 618	43.33%
5.	Разходи от преоценка на финансови инструменти	18 915 600	18 269 047	3.54%
	Общо разходи	21 565 622	20 537 906	5.00%

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 предприятието от използването на единица разходи за същата дейност. Коефициентите на приходите са реципрочни на предходните. Те показват колко разходи са направени на единица приход.

№	Показатели	Януари-Декември 2018г.	Януари- Декември 2017г.	Δ% 18 спрямо1
1.	Приходи	21 650 180	22 214 819	-2.54%
2.	Разходи	21 565 623	20 537 906	5,00%
	Коефициенти			
3.	Ефективност на разходите	1.00	1.08	
4.	Ефективност на приходите	1.00	0.92	

Финансовият резултат сам по себе си характеризира ефективността от финансово-стопанската дейност. Той може да бъде печалба или загуба в зависимост от съотношението между разходите и приходите на предприятието. Размерът на финансовия резултат се посочва в отчета за приходите и разходите и в счетоводния баланс.

Промени в състоянието на финансовия резултат.

Финансов резултат към 31/12/2018г. (лв.)	Финансов резултат към 31/12/2017г. (лв.)	Δ% 18 спрямо 17
84 557	1 676 912	-94,96%

Показателите за ликвидност изразяват способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с наличните краткотрайни активи, в които не се включват разходите за бъдещи периоди. Показателите за ликвидност се определят като коефициенти, при изчислението на които се съпоставят активи и задължения. Коефициентът за обща ликвидност се изчислява като текущите активи се разделят на текущите пасиви.

Показатели за ликвидност	Януари-Декември 2018		Януари-Декември 2017		18 спрямо 17
	Стойност(хи л.лв.)		Стойност(хил.л в.)		Δ%
Коефициент на обща ликвидност					
Текущи Активи	39 411	371.80	35 387	313.16	18.73
Текущи Пасиви	106		113		

Промени в състоянието на актива.

Актив	Стойност на активите към 31/12/2018г. (лв.)	Стойност на активите към 31/12/2017г. (лв.)	Δ% 18 спрямо17
Общо активи	39 410 628	35 387 501	11.37%

СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

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

УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

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 се променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти, при спазване на Правилата и

Проспекта на Фонда. Диверсификация е инвестиционна стратегия използвана при управление на портфейла за намаляване на риска посредством инвестиране в различни категории инвестиции: акции, облигации, и т.н., включително в ценни книжа от една категория, но издадени от различни емитенти.

В инвестиционната теория и практика е установено, че за дълъг период от време съществува връзка между нивото на риск и доходността, която може да се очаква. По принцип по-високият риск предполага по-висока доходност. В тази връзка е необходимо да се определи склонността към риск на инвеститорите. Вследствие на тази склонност следва да се определя и рисковия профил на инвестиционния портфейл.

Основната група от инвеститори във Фонда са лица (граждани, фирми, институции), които:

- а) са готови да поемат умерен до висок инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход;
- б) желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;
- в) са готови да инвестират парични средства в дългосрочен план;
- г) искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл;
- д) искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Съществуват два фактора, които влияят върху рисковата поносимост на инвеститорите: финансовата възможност да се поеме риска и желанието да се приеме изменчивостта в доходността на инвестицията. Като се имат предвид тези два фактора на рисковата поносимост на инвеститорите, Фондът изгражда и своят рисков профил. Рисковият профил на Фонда се определя в диапазона умерен до висок. По този начин се предполага, че инвеститорите във Фонда осъзнават, че високата доходност предполага изменчивост и показват желание да толерират спад в стойността на портфейла от 20% и повече в рамките на една година.

Рискови фактори

В динамичната и хаотична среда на финансовите пазари инвеститорите се нуждаят от правилно идентифициране на рисковите фактори и техните характеристики с цел точното им оценяване и разумно управление. Рискът в Модерната портфейлна теория се дефинира като възможните отклонения от очакваната възвръщаемост. Основен мотив на инвеститорите във Фонда е професионалното управление на риска. Поради това Управляващото Дружество следи и анализира всички групи фактори, които влияят върху доходността на инвестициите на Фонда. Основните рискове, на които инвестициите на Фонда са изложени, са:

1. Пазарен 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).

Лихвеният риск е рискът от загуби поради изменения в лихвените проценти. Съществена част от портфейла на Фонда е вложена в облигации и поради това тази част е изложена на лихвен риск.

Лихвеният риск е съставен от два компонента: ценови и реинвестиционен.

Ценовият риск е рискът от отклонения на пазарните цени на дълговите ценни книжа. Поради промяната на основния ценообразуващ фактор на пазара на облигации – лихвения процент, е възможно да се променят стойностите на активите, в които е инвестирал Фонда. По този начин, поради промяна в лихвените проценти в деня на инвестиционния хоризонт, инвеститорите ще имат променена стойност на своята инвестиция.

Реинвестиционният риск е рискът от изменение на лихвения процент, по който се реинвестират междинните парични доходи от облигациите им до момента на тяхното държане. Портфейлът от дългови ценни книжа на Фонда е изложен на реинвестиционен риск, тъй като не се знае по какъв лихвен процент ще се реинвестират купоните. Ако след закупуване на облигациите, лихвените проценти паднат, то купоните ще бъдат реинвестирани при по-нисък процент от очакваното, което ще се отрази върху крайната стойност на портфейла, която ще бъде под очакваната.

Двата компонента на лихвения риск имат противоположно влияние върху стойността на портфейла. Ако лихвените проценти се увеличат, то цената на облигациите ще падне под очакванията, но купоните ще бъдат реинвестирани при по-висок лихвен процент. Оттук доходът получен от реинвестиране ще бъде по-висок, отколкото е очаквано. При положение, че лихвените проценти спаднат, то цената на облигациите ще бъде по-висока от очакваната, но доходът от реинвестиране на купоните ще бъде по-нисък.

Валутен риск - представлява риска от загуби, свързани с неблагоприятните изменения във валутните курсове. Поради възможността Фондът да инвестира в

чуждестранни акции, наблюдаването на този риск е от значение за инвеститорите. Източниците на валутен риск се явяват “спот” курса на валутите, а така също и форуърдните валутни курсове. В зависимост от характера и причините на изменение на валутните курсове, валутните рискове могат да се класифицират, както следва:

Текущ валутен риск - риск от случайно изменение на валутите с плаващи курсове. Повечето страни имат плаващи валути, чиито колебания отразяват както фундаментални, така и технически фактори.

Риск от девалвация на валутите - риск от резкия спад на валутните курсове спрямо другите валути. Въпреки, че девалвацията се свързва с макроикономически фактори, непосредственото снижение на курса зависи от решенията на националните регулаторни органи. Такива решения могат да бъдат официално снижаване на фиксирания курс, отказ от поддържане на валутния курс, отказ от привързване на валутния курс към валутите на други страни.

Риск от изменение на системата за валутно регулиране - риск от загуба, свързана с изменението на валутния режим. В тази връзка като пример за такъв вид изменение може да бъде прехода от фиксиран валутен курс към плаващ и обратно или преход към използване (или отказ от използване) на пазарни методи за регулиране на валутния курс.

2. Кредитен 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.

3. 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 прогнозира 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 на деривата. Много често оценката на дериватите е субективна. Вследствие на това Фонда може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати.

4. Оперативен риск

Оперативен риск е рискът от преки и косвени загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер.

Оперативният риск се класифицира в няколко вида.

Рискът от персонала е риск от загуби, свързани с възможността от грешки, мошеничество, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство.

Технологичният риск е риск от загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии - неадекватност на провежданите операции, липса на прецизност на методите на обработка на данните, ниско качество на използваните данни.

Рискът на обкръжаващата среда се свързва с възможните загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперира Фонда - изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система.

Рискът от физическо вмешателство се асоциира със загубите, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на Фонда – грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в информационната система на Фонда или Управляващото Дружество.

5. Ликвиден риск

Ликвидният риск е възможността Фондът да не посрещне задълженията си, поради невъзможността да се получи адекватно финансиране или ликвидни активи.

6. Политически риск

Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на неблагоприятни вътрешнополитически сътресения и промяна в икономическото законодателство.

Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби. Правителствата на някои страни могат да предприемат мерки, включително увеличение на данъчното облагане, ограничаване репатрирането на печалба и др., които могат да имат неблагоприятно влияние върху Фонда.

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 2018 г. ДФ Компас Прогрес 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. Няма обстоятелства или рискове, за които може да се смята, че биха довели до съществено намаляване ликвидността на Фонда.

Средствата на Фонда са инвестирани основно в борсови активи, които се характеризират с висока ликвидност. Делът на извънборсовите ценни книжа не надвишава нормативните ограничения, което гарантира запазване на добра

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

ИЗМЕНЕНИЯ В КАПИТАЛА

Договорният фонд не е самостоятелно юридическо лице и няма внесен учредителен капитал. Чрез емитирането на дялове неговият капитал нараства, респективно намалява – при обратно изкупуване на дяловете му. В края на 2018 г. нетната стойност на активите на ДФ Компас Прогрес е 39 304 384 лева. През изминалата година е извършено обратно изкупуване на 2 808,1999 дяла и записване на 13 608 026,1538 дяла.

Към 31.12.2018 г. ДФ Компас Прогрес има задължения към Управляващото дружество в размер на 100 128 лв.

Дружеството няма ангажименти по осъществяване на съществени капиталови разходи.

УПРАВЛЕНИЕ НА ДФ КОМПАС ПРОГРЕС

Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество “КОМПАС ИНВЕСТ” 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 (Изпълнителния Директор и Председателят на СД, винаги заедно), което действа от името на Управляващото Дружество, като посочва, че действа за сметка на Фонда.

“ КОМПАС ИНВЕСТ ” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Възраждане село 1301, ул. „Георг Вашингтон” № 19, ет. 2, Тел: +(359)(2) 4219517, +(359)(2) 4219518 е Управляващо Дружество на Договорния Фонд.

“КОМПАС ИНВЕСТ ” АД е учредено по решение на Учредителното събрание, проведено на 15 април 2006 г.; притежава лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение на КФН № 1128 – УД от 22.11.2006 г.; вписано е в търговския регистър при СГС с Решение № 1 от 18.12.2006 г. по ф.д. № 14654/2006 г.; и пререгистрирано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с идентификационен код по регистър БУЛСТАТ 175194972.

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:

- Ивайло Красимиров Ангарски –Изпълнителен Директор
- Милена Иванова Александрова – Председател на Съвета на директорите
- Андрей Иванов Пръмов – член на Съвета на директорите

Ивайло Красимиров Ангарски е собственик на 90,95% от капитала и изпълнителен директор на „КОМПАС КАПИТАЛ“ АД; управител и собственик на 100% от капитала на Харвест Кепитъл ЕООД.

Милена Иванова Александрова е член на Съвета на директорите на „Компас Капитал“ АД, управител във „Скалисто“ ООД, „Кранфорс“ ООД и „Трипъл Джи“ ООД

Андрей Иванов Пръмов е собственик на 25,00% от капитала на „Адлон Дисконт“ ООД и участва в управлението му.

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 възнагражденията на УД през 2018 г.

- размера на възнагражденията, изплатени от управляващото дружество на неговите служители

За 2018 г. е 397 482 лв. През 2018г. е изплащало възнаграждения, които са в изпълнение на Политиката за възнагражденията на УД „Компас Инвест“ АД. Броят на получателите е 14 - служители, Изпълнителен Директор и Член на СД, съгласно актуалното длъжностно разписание. През 2018г. няма суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такси за постигнати резултати.

- общата сума на възнагражденията с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, а именно:
 1. общата сума на възнагражденията на служителите на ръководни длъжности – изпълнителен директор, финансов директор, член на СД – 119 373 лв.
 2. общата сума на възнагражденията на служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – инвестиционен консултант, анализатори и риск мениджъри – 204 374 лв.
 3. общата сума на възнагражденията на служителите, изпълняващи контролни функции – ръководител отдел „Нормативно съответствие“ – 47 812 лв.
 4. общата сума на възнагражденията на всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и 3 чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми – 92 412,8 лв..

- описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите.

Относно структурата на възнаграждения в управляващото дружество следва да се посочи, че през 2018г. и съгласно актуалната Политика за възнаграждения на УД, в управляващото дружество се начислява и изплаща единствено постоянно възнаграждение, което е определено в сключените договори. Управляващото дружество изплаща задължителни социални и здравни осигуровки. Управляващото дружество не определя променливо възнаграждение. Управляващото дружество не предвижда облаги, свързани с пенсиониране и други облаги. Актуалната политика за

възнагражденията се променя незабавно в случай, че възникне възможност от формиране на променливо възнаграждение или предоставяне на облаги. Промяната следва да съдържа критерии за оценка на финансовото състояние на управляващото дружество, критерии за оценка на резултатите от дейността на съответното структурно звено и приноса на конкретните лица, както и полезния ефект от квалификацията и опита на различните категории персонал, както и критерии за оценка на размера и структурата на променливото възнаграждение, при спазване на изискванията на Наредба № 48.

През 2018г., освен дължимото възнаграждение на управляващото дружество, от средствата на Фонда не са изплащани под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на лицата, които работят по договор за УД „Компас Инвест“ АД.

- резултатът от прегледите по чл. 108, ал. 5 и 6 ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности;

След извършения преглед по чл. 108, ал. 5 и 6 ЗДКИСДПКИ беше установено, че Политиката за възнагражденията на УД „Компас Инвест“ АД е съобразена с размера и организацията на управляващото дружество, както и с характера, обхвата и сложността на дейността му и отговаря на нормативните изисквания. Политиката за възнагражденията е спазвана стриктно през 2018 г. при изчисляване на възнагражденията по трудовите договори и договорите за управление като няма констатирани нередности.

- съществени промени в приетата политика за възнаграждения.

Политиката за възнагражденията на Управляващото дружество е приета на 23.09.2013г. от Съвета на директорите, на основание чл. 108 от ЗДКИСДПКИ и Наредба № 48 от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията и е задължителна за всички лица, работещи по договор за управляващото дружество. Подробности относно актуалната Политика за възнагражденията на УД са публикувани на електронната страница на управляващото дружество на адрес: <http://www.compass-invest.eu/>.

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 два пъти седмично. 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.

При обратно изкупуване нетната стойност на дял се намалява с разходите по обратно изкупуване, които са в размер от 1.5% Удържаният от инвеститорите разход при обратно изкупуване е разход за инвеститора и приход за управляващото дружество

Емитираните дялове на ДФ Компас Прогрес 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 (02.06.2007 г.) емисионната стойност на един дял, изчислена от Управляващото дружество, е 1 лев.

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

	Стойности през 2018г.
Минимална емисионна стойност	0.2893
Максимална емисионна стойност	0.3092
Средно претеглена емисионна стойност	0.3023
Минимална цена на обратно изкупуване	0.2850
Максимална цена на обратно изкупуване	0.3046
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	0.2978
Брой дялове в обращение към началото на периода	117 343 376
Брой дялове в обращение към края на периода	130 948 595

ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

През 2019 г. дейността на ДФ Компас Прогрес ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда – осигуряване и запазване на реалната стойност на инвестициите и тяхното нарастване във времето чрез реализиране в условията на по-висок риск на лихвен и капиталов доход, който е по-висок от дохода при алтернативните форми на инвестиране на частен капитал. За постигане на основната цел от инвестиционната дейност, активите на Фонда ще се управляват, като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи. Очакванията са свързани със съществено повишаване на сумата на нетните активи, които през 2018 г. се покачиха значително поради засиления инвеститорски интерес от страна на институционални клиенти. През 2019 г. очакваме тази тенденция да се запази и нетните активи да нарастнат допълнително като фондът ще се стреми да привлече и повече физически и юридически лица, на база на позитивните очаквания за капиталовите пазари и намаляващите лихви по депозитите.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРАВИЛАТА ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Правилата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на ДФ Компас Прогрес се прилагат съвместно с Управляващо дружество КОМПАС ИНВЕСТ АД. Те си поставят следните основни цели:

- намиране на ефективни схеми на управление на активите в период на световна икономическа криза;
- 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 2018 г., мениджърският екип на Управляващо дружество КОМПАС ИНВЕСТ АД се придържа стриктно към принципите и постановките, залегнали в Правилата. Инвестиционната политика КОМПАС ИНВЕСТ АД е да осигури на инвеститорите в ДФ Компас Прогрес растяща цена на дяловете и висока доходност на вложенията при балансирано ниво на риск. Управляващото дружество представя в срок и пълен обем всички отчети, изисквани от ЗДКИСДПКИ и Наредба №44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества. Правилата на ДФ Компас Прогрес 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.

Изпълнителен директор: _____

(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: _____

(Милена Александрова)

31.01.2019 г.
гр. София



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Собствениците на дялове на
ДОГОВОРЕН ФОНД КОМПАС ПРОГРЕС
гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд "КОМПАС ПРОГРЕС" („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2018 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2018 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

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 Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигахме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Доклад във връзка с други закони и регулаторни изисквания

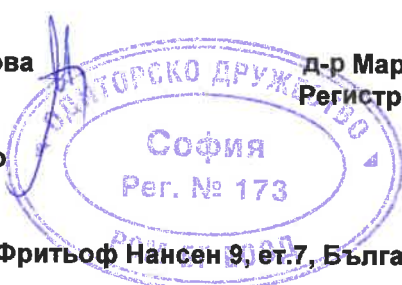
В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

- (а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- (б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите закони изисквания; и
- (в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която той функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ЕООД
Одиторско дружество



д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

29 март 2019 г.
Гр. София, ул. проф. Фритьоф Нансен 9, ет.7, България

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Финансовия активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6	38 144	-
Финансови активи държани за търгуване	7	-	34 633
Краткосрочни вземания	8	1 113	277
Пари и парични еквиваленти	9	154	477
Общо активи		39 411	35 387

Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда

Основен капитал	10.1	130 949	117 343
Премиен резерв	10.2	(91 775)	(82 179)
Натрупана загуба/печалба		47	(1 567)
Резултат от текущия период		84	1 677
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		39 305	35 274

Пасиви

Текущи пасиви

Задължения към свързани лица	15.2	100	113
Търговски и други задължения		6	-
Общо пасиви		106	113

Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви

39 411 **35 387**

Съставил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

Дата: 31.01.2019 г.

Председател на СД: _____
(Милена Александрова)

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2019 г.:

Д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ЕООД
Одиторско дружество

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор отговорен за одита



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

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

	Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Приходи от дивиденди		91	100
Приходи от лихви	11	217	207
Реинтегрирана обезценка на вземания		22	-
Нетен резултат от валутни операции	12	(39)	(73)
Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи	13	1 155	2 813
Обезценка на вземания		(65)	(291)
Други финансови разходи	14	(19)	(19)
Печалба от финансови активи		1 362	2 737
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	15.1.3	(1 278)	(1 060)
Общо разходи за оперативна дейност		(1 278)	(1 060)
Нетна загуба / Печалба за годината		84	1 677
Общо всеобхватен доход/(загуба) за годината		84	1 677

Съставил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

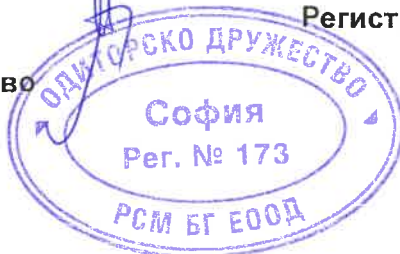
Дата: 31.01.2019 г.

Председател на СД: _____
(Милена Александрова)

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2019 г.:

Д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ЕООД
Одиторско дружество

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор отговорен за одита



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

	Пояснения	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба/загуба	Общо нетни активи
		‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Салдо към 1 януари 2018 г.		117 343	(82 179)	110	35 274
Ефект от прилагане на МСФО 9	5	-	-	(63)	(63)
Преизчислено салдо към 1 януари 2018		117 343	(82 179)	47	35 211
Увеличения	10.1	13 608	(9 598)	-	4 010
Намаления	10.1	(2)	2	-	-
Сделки с инвеститорите в дялове на Фонда		13 606	(9 596)	-	4 010
Печалба за годината		-	-	84	84
Общо всеобхватна доход/(загуба) за годината		-	-	84	84
Други промени		-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2018 г.		130 949	(91 775)	131	39 305

	Пояснения	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба/загуба	Общо нетни активи
		‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Салдо към 1 януари 2017 г.		77 757	(54 311)	(1 567)	21 879
Увеличения	10.1	39 626	(27 895)	-	11 731
Намаления	10.1	(40)	27	-	(13)
Сделки с държателите на дялове на Фонда		39 586	(27 868)	-	11 718
Загуба за годината		-	-	1 677	1 677
Общо всеобхватен доход/(загуба) за годината		-	-	1 677	1 677
Други промени		-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2017 г.		117 343	(82 179)	110	35 274

Съставил: _____
 (Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
 (Ивайло Ангарски)

Дата: 31.01.2019 г.

Председател на СД: _____
 (Милена Александрова)

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2019 г.:

Д-р Мариана Михайлова
 Управител
 РСМ БГ ЕООД
 Одиторско дружество

Д-р Мариана Михайлова
 Регистриран одитор отговорен за одита



Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 35 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината приключваща на 31 декември

	Пояснение	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност			
Плащания по сделки с ценни книжа	13	(9 995)	(19 872)
Постъпления от сделки с ценни книжа		6 779	9 091
Получени лихви по депозити/дългови ценни книжа		156	182
Получени дивиденди		34	78
Плащания по оперативни разходи		(1 306)	(1 090)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		(4 332)	(11 611)
Паричен поток от финансова дейност			
Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове	10.2	(1)	(12)
Постъпления от емитиране на дялове	10.2	4 010	11 731
Нетен паричен поток от финансова дейност		4 009	11 719
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти			
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	9	(323)	108
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	9	477	369
		154	477

Съставил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

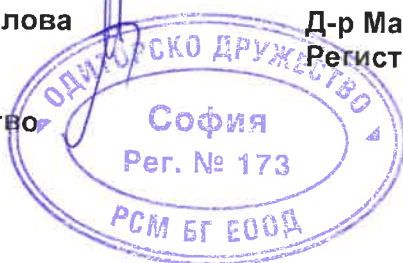
Дата: 31.01.2019 г.

Председател на СД: _____
(Милена Александрова)

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2019 г.:

Д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ЕООД
Одиторско дружество

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор отговорен за одита



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд „Компас Прогрес“ е договорен фонд по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране

Седалището и адресът на управление на Фонда е: гр. София 1000, р-н Възраждане, ул. „Георг Вашингтон“ 19, ет. 2.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество „Компас Инвест“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1000, р-н Възраждане, ул. „Георг Вашингтон“ 19, ет. 2.

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

В предмета на дейност на УД имаща отношение към организирането и управлението на Фонда са включени:

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2017 г.), освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2018 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 2017 г., но нямат съществено ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС МСФО 9 „Финансови инструменти” заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи, както и нов модел на очакваните кредитни загуби за обезценка на финансови активи.

При прилагането на МСФО 9 Фонда е използвал преходното облекчение и е избрало да не преизчислява преходни периоди.

Прилагането на МСФО 9 е засегнало следните области:

- Класификация и оценяване на финансовите активи на Фонда

В резултат на прилагането на МСФО 9, не са възникнали промени в класификацията на финансовите активи на Фонда. Инвестиционният портфейл продължава да отговаря на изискванията на стандарта за класифициране като „държан за търгуване”, следователно фондът продължава да отчита същия по справедлива стойност през печалба или загуба. Другите финансови активи на Фонда (вземания и срочни и безсрочни банкови депозити) продължават да бъдат държани с цел събиране договорните паричните потоци и следователно се отчитат по амортизируема стойност.

Следната таблица съпоставя класификацията и оценката на различните типове финансови активи, притежавани от Фонда към 1.1.2018 г. (датата на първоначално прилагане на МСФО 9) по МСФО 9 и МСС 39.

Финансови активи на 1.1.2018 г.	Класификация по МСС 39	Стойност по МСС 39 (хил.лв.)	Класификация по МСФО 9	Балансова стойност по МСФО 9 (хил.лв.)
Капиталови инструменти	Държани за търгуване по справедлива стойност през печалба или загуба	30 791	По справедлива стойност през печалба или загуба	30 791
Дългови инструменти	Държани за търгуване по справедлива стойност през печалба или загуба	3 357	По справедлива стойност през печалба или загуба	3 378
Дялове на КИС	Държани за търгуване по справедлива стойност през печалба или загуба	485	По справедлива стойност през печалба или загуба	485
Вземания и вземания от свързани лица	Кредити и вземания	277	По амортизирана стойност	256

- Обезценка на финансови активи по модела на очакваните кредитни загуби

Моделът на очакваните кредитни загуби има ефект върху вземанията на Фонда.

Натрупаната загуба от обезценка на търговски вземания към 31 декември 2017 г. се равнява с началното салдо на натрупаната обезценка към 1 януари 2018 г., както следва:

	Обезценка на търговски вземания хил. лв.
Към 31 декември 2017 г. – изчислена съгласно МСС 39	-
Суми, признати в неразпределената печалба	63
Към 1 януари 2018 г. – изчислена съгласно МСФО 9	63

През периода, е начислена допълнителна обезценка на вземания от падежирали лихви по облигации, като това е направено по новия модел, изискван от МСФО 9.

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 2018 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСС 40 „Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезнали все още в сила, не се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда:

- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинг” в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори” в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица” (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане - в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода” в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС

Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 г., в сила от 1 януари 2019 г., все още не са приети от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г. и коригиран). Фондът прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът:

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление при прилагане на ефективния лихвен процент.

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

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 1,5 % от годишната средна нетна стойност на активите. Оперативните разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, както и възнаграждението на управляващото дружество се начисляват ежедневно. Възнаграждението на управляващото дружество не може да надвишава 2.8% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи”). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за обратно изкупуване и са в размер на 1,5% от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 10-то число на следващия месец.

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

4.7.1. 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.

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

4.7.2. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване на финансови активи

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

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.

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.

Договорните парични потоци по дълговите инструменти на Фонда включват само плащания по лихви и главници, но тези ценни книжа не са държани нито с цел събиране на договорните парични потоци, нито с цел събиране на договорните парични потоци и продажби. Събирането на договорните парични потоци е инцидентно и не е от основно значение за постигане целите на бизнес модела на Фонда.

Всички инвестиции на Фонда се отчитат последващо по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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

Последващото оценяване на вземанията на Фонда се извършва по амортизирана стойност, с използване на метода на ефективния лихвен процент. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

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.

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.

4.7.3. Обезценка на финансовите активи

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

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват всички дългови активи, с изключение на оценяваните по справедлива стойност през печалбата или загубата.

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

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

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

За финансови активи във Фаза 1 се признават 12-месечни очаквани кредитни загуби, докато за втората категория се признават очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти. 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).

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

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

Финансовите пасиви на Фонда включват задължения към Управляващото дружество, които представляват Търговски задължения и се оценяват първоначално по справедлива стойност.

Последващото оценяване става по амортизирана стойност, чрез използване на метода на ефективната лихва.

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

4.8. Финансови инструменти, съгласно МСС 39, до 31.12.2017

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сключване на сделката.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.8.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си (вж пояснение 4.14.3). Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.compass-invest.eu. 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 като се отчита стойността на главницата и натрупаната лихва към деня на оценката.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

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 се оценяват по:

- по цена на затваряне оповестявана публично към деня на оценката от съответния пазар;
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

Ако не може да се определи цена по реда на предходните точки., оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.5, т.6.,т.9. от Правилата за оценка на портфейла и определяне нетна стойност на активите.

4.8.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.9. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити, които са лесно обрачаеми в конкретни парични суми и които не съдържат риск от промяна в стойността им при тяхното прекратяване.

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 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 ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Правилата и Проспекта на Фонда;

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

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

4.12. 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 реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

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

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

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

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

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

4.13. 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** и правилата на Фонда;
- 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, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества ;
- 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 2017 г., с изключение на новоприетите МСФО 9.

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 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при

оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.14.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

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

4.14.3. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи.

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финансов актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

5. Ефект от промяна в счетоводната политика

Няма значими ефекти от промяната на счетоводната политика във връзка с приемането на МСФО 9, които да налагат корекции в отчета за финансовото състояние на Фонда.

Както е оповестено в бележка 3.1, промените в МСФО 9 са приложени без преизчисляване на сравнителната информация. Прекласификациите и корекциите, произтичащи от тези промени в счетоводната политика на Фонда, не се отразяват в отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017 г., а се признават в отчета за финансовото състояние към 1 януари 2018 г.

Следващата таблица показва корекциите, признати за всяка отделна позиция. Позиции, които не са били засегнати от промените, не са включени.

	Отчет за финансовото състояние		
	31 декември 2017	МСФО 9	1 януари 2018
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв. Преизчислен
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	34 663	(34 663)	-
Финансовия активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	34 684	34 684
Търговски и други вземания	277	(84)	193
Общо активи	35 387	(63)	35 324
Собствен капитал			
Неразпределена печалба	110	(63)	47
Общо собствен капитал	110	(63)	47
Общо собствен капитал и пасиви	35 274	(63)	35 211

Общият ефект върху неразпределената печалба на Фонда към 1 януари 2018 г. е представен, както следва:

	Неразпределена печалба
	хил. лв.
Крайно салдо към 31 декември 2017 г. – МСС 39	110

Корекции от прилагането на МСФО 9:

Увеличение на загубата от обезценка на краткосрочни вземания	(63)
Начално салдо към 1 януари 2018 г. – МСФО 9	47

6. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи през представените отчетни периоди включват различни инвестиции, които не отговарят на бизнес модела за събиране на договорните парични потоци, или Фонда е решил да използва възможността да класифицира тези активи като такива.

	2018 хил. лв.	2017 хил. лв.
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата		
Инвестиции в акции	33 112	-
Инвестиции в облигации	3 214	-
Инвестиции в дялове на ДФ	1 818	-
	38 144	-

Краткосрочните финансови активи са оценени по справедлива стойност, определена на базата на борсовите котировки към датата на финансовия отчет, или по модел, разработен от Фонда.

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

През отчетните периоди няма финансови активи, заложен като обезпечение.

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 31.12.2018 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни котировки	Справедлива стойност - методи	Общо
Български акции	21 570	9 345	-	30 915
Чуждестранни акции	2 197	-	-	2 197
Дялове в КИС	-	1 818	-	1 818
Български корпоративни облигации	-	-	2 229	2 229
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	985	985
Общо	23 767	11 163	3 214	38 144
Дял	62.31%	29.27%	8.42%	100%

Всички акции са оценени чрез директно наблюдаеми котировки от активни пазари, с изключение на акциите оценени с използване на методи. При оценка на българските и чуждестранните облигации са използвани методи.

За българските акции са използвани три метода съгласно Правилата за оценка на портфейла:

- среднопретеглена цена на сключените сделки за последния работен ден;
- среднопретеглена цена “купува” 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 изброените начини на оценка справедливата стойност се определя последователно чрез следните методи: метод на нетната балансова стойност на активите, метод на съотношението цена-печалба на дружества аналози

Справедливата стойност на българските и чуждестранни облигации допуснати до или търгувани на регулиран пазар се определя

- среднопретеглена цена на сключените сделки за последния работен ден;
- среднопретеглена цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30 дневен период предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки;
- други методи на оценка

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

Към 31 декември 2018 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснение 6 от финансовия отчет) в размер на 38 144 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.

Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31.12.2018 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Български акции	21 570	9 345	-	30 915
Чуждестранни акции	2 197	-	-	2 197
Дялове в КИС	-	1 818	-	1 818
Български корпоративни облигации	-	-	2 229	2 229
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	985	985
Общо	23 767	11 163	3 214	38 144

Определяне на справедливата стойност

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на 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 4.8.1).

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 31.12.2018 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми и входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност
Български и чуждестранни корпоративни облигации	3 214	Други методи	Процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност

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

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

7. Финансови активи държани за търгуване

	Справедлива стойност 2018 '000 лв.	Справедлива стойност 2017 '000 лв.
Инвестиции в акции	-	30 791
Инвестиции в облигации	-	3 357
Инвестиции в дялове на КИС	-	485
	-	34 633

8. Вземания

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Вземания по лихви от ценни книжа	39	86
Вземания свързани с дивиденди	57	21
Вземания по сделки с ценни книжа	1 017	170
	1 113	277

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

Всички търговски и други вземания на Фонда са прегледани относно индикации за обезценка.

9. Пари и парични еквиваленти

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар в лева:	97	477
Разплащателна сметка в банка депозитар в евро:	57	-
	154	477

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Фондът е извършил оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е в размер под 0.1% от брутната стойност на паричните средства, депозирани във финансови институции, поради което е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Фонда.

10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове.

10.1. Дялове в обръщение и номинална стойност на дялове

През годината броят на дяловете в обръщение е както следва:

	2018 Брой дялове	Номинал на 1 дял	2017 Брой дялове	Номинал на 1 дял
Към 1 януари	117 343 377	1 лв.	77 757 209	1 лв.
Емитирани дялове	13 608 026	1 лв.	39 625 640	1 лв.
Обратно изкупени дялове	(2 808)	1 лв.	(39 472)	1 лв.
Към 31 декември	130 948 595	1 лв.	117 343 377	1 лв.

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

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Основен капитал	130 949	117 343
Премии/отбиви при емитиране на дялове	(77 229)	(67 631)
Премии/отбиви при обратно изкупуване	(14 546)	(14 548)
	39 174	35 164

10.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2018 г. е 0.3002 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 2018 г. е 39 304 384,16 лв.

Нетната стойност на активите на фонда е основа за определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете. Тя се изчислява два пъти седмично. Нетната стойност на активите на ФОНДА е равна на сумата от балансовата стойност на ценните книжа в портфейла на ФОНДА, вземанията за лихви и дивиденди

от тези ценни книжа, паричните средства по банкови сметки и на каса 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.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 20.12.2018, като нетна стойност на активите на един дял е 0.2907 лв., а нетните активи са на стойност 36 061 319,59 лева.

11. Приходи от лихви

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Приходи от лихви по ценни книжа	217	207
	217	207

12. Нетен резултат от валутни операции

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Приходи от валутни преоценки	1 249	826
Разходи от валутни преоценки	(1 288)	(899)
	(39)	(73)

13. Нетна печалба/ (загуба) от финансови активи

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Печалби от сделки с финансови активи държани по справедлива стойност в печалбата или загубата (Загуби) от сделки с финансови активи държани по справедлива стойност в печалбата или загубата	136	186
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи по справедлива стойност (Загуба) от промяна в справедливата стойност на финансовите активи по справедлива стойност	(21)	(111)
	19 934	20 896
	(18 894)	(18 158)
	1 155	2 813

14. Други финансови позиции, нетно

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Банкови такси и комисионни	(19)	(19)
	(19)	(19)

15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, другите управлявани от него договорни фондове, собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал, както и други свързани лица под общо контрол на крайния собственик Компас Капитал АД.

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

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Такса Управление	(1 278)	(1 060)
	(1 278)	(1 060)

Комисионната на Управляващото дружество за управление на фонда се изчислява ежедневно в размер на 2.8% от средногодишната нетна стойност на активите, а оперативните разходи на фонда са до 1 % (от 01 юли 2018 г. с решение на СД на УД Компас Инвест АД такса оперативни разходи се намалява до 0,5%) от средногодишната нетна стойност на активите. За 2018 г. сумата на тези комисионни е в размер на 1 278 020 лв., а за 2017 в размер на 1 059 422 лв.

Структурата на разходите платими от Фонда може да бъде представена както следва:

- годишна такса за управление:
 - 2.8% - възнаграждение на УД
 - 0.5% – други оперативни разходи

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Задължение към:		
- управляващо дружество	100	113
Общо задължения към свързани лица	100	113

Към 31.12.2018 г. ДФ Компас Прогрес има задължения към Управляващото дружество КОМПАС ИНВЕСТ АД, което е в размер на 100 128 лв. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

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	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Инвестиции в:			
Инвестиции в акции		33 112	30 791
Инвестиции в облигации		3 214	3 357
Инвестиции в дялове на ДФ		1 818	485
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	6	38 144	-
Финансови активи, държани за търгуване	7	-	34 633
		38 114	34 633
Кредити и вземания:			
Вземания	8	1 113	277
		1 113	277
Пари и парични еквиваленти	9	154	477
		39 411	35 387
Финансови пасиви	Пояснение	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортиз. стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения		6	-
Задължения към свързани лица	15.2	100	113
		106	113

Вижте пояснение 4.7 и 4.8 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.14.1.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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 се променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти, при спазване на Правилата и Проспекта на Фонда. Диверсификация е инвестиционна стратегия използвана при управление на портфейла за намаляване на риска посредством инвестиране в различни категории инвестиции: акции, облигации, и т.н., включително в ценни книжа от една категория, но издадени от различни емитенти.

В инвестиционната теория и практика е установено, че за дълъг период от време съществува връзка между нивото на риск и доходността, която може да се очаква. По

принцип по-високият риск предполага по-висока доходност. В тази връзка е необходимо да се определи склонността към риск на инвеститорите. Вследствие на тази склонност следва да се определя и рисковия профил на инвестиционния портфейл.

Основната група от инвеститори във Фонда са лица (граждани, фирми, институции), които:

- а) са готови да поемат умерен до висок инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход;
- б) желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;
- в) са готови да инвестират парични средства в дългосрочен план;
- г) искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл;
- д) искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Съществуват два фактора, които влияят върху рисковата поносимост на инвеститорите: финансовата възможност да се поеме риска и желанието да се приеме изменчивостта в доходността на инвестицията. Като се имат предвид тези два фактора на рисковата поносимост на инвеститорите, Фондът изгражда и своят рисков профил. Рисковият профил на Фонда се определя в диапазона уверен до висок. По този начин се предполага, че инвеститорите във Фонда осъзнават, че високата доходност предполага изменчивост и показват желание да толерират спад в стойността на портфейла от 20% и повече в рамките на една година.

Рискови фактори

В динамичната и хаотична среда на финансовите пазари инвеститорите се нуждаят от правилно идентифициране на рисковите фактори и техните характеристики с цел точното им оценяване и разумно управление. Рискът в модерната портфейлна теория се дефинира като възможните отклонения от очакваната възвръщаемост. Основен мотив на инвеститорите във Фонда е професионалното управление на риска. Поради това Управляващото Дружество следи и анализира всички групи фактори, които влияят върху доходността на инвестициите на Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти /акции и дялове на други КИС/, които към 31 декември 2018 г. са 96,79% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Фондът е изложен на минимален лихвен риск. Лихвоносни активи на Фонда са средствата по разплащателни сметки които са 0,39% от стойността на активите и дългови ценни книжа, които са 8,15% от стойността на активите.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът е редуцирал кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) до минималното, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма абсолютна сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Основните рискове, на които инвестициите на Фонда са изложени, са:

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 систематичен 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

Валутен риск - представлява риска от загуби, свързани с неблагоприятните изменения във валутните курсове. Поради възможността Фондът да инвестира в чуждестранни акции, наблюдаването на този риск е от значение за инвеститорите. Източниците на валутен риск се явяват "spot" курса на валутите, а така също и форуърдните валутни курсове. В зависимост от характера и причините на изменение на валутните курсове, валутните рискове могат да се класифицират, както следва:

Текущ валутен риск - риск от случайно изменение на валутите с плаващи курсове. Повечето страни имат плаващи валути, чиито колебания отразяват както фундаментални, така и технически фактори.

Риск от девалвация на валутите - риск от резкия спад на валутните курсове спрямо другите валути. Въпреки, че девалвацията се свързва с макроикономически фактори, непосредственото снижение на курса зависи от решенията на националните регулаторни органи. Такива решения могат да бъдат официално снижаване на фиксирания курс, отказ от поддържане на валутния курс, отказ от привързване на валутния курс към валутите на други страни.

Риск от изменение на системата за валутно регулиране - риск от загуба, свързана с изменението на валутния режим. В тази връзка като пример за такъв вид изменение може да бъде прехода от фиксиран валутен курс към плаващ и обратно или преход към използване (или отказ от използване) на пазарни методи за регулиране на валутния курс.

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

Емисия	2018			Общо хил. лв.
	Лева хил. лв.	Евро хил. лв.	Британски лири хил. лв.	
Разпл.с-ки	97	57	-	154
Вземания	1 113	-	-	1 113
Облигации	2 131	1 083	-	3 214
Акции	30 915		2 197	33 112
Дялове в КИС	1 777	41		1 818
Общо:	36 033	1 181	2 197	39 411

Стойността на активите в нова британски лири на Фонда отнесени към общите активи е минимална, а и ограниченото движение на курса на британските лири към българския лев не изискват изчисляване на валутен риск поради несъщественост.

19.1.2. Лихвен риск

Лихвеният риск е рискът от загуби поради изменения в лихвените проценти. Съществена част от портфейла на Фонда е вложена в облигации и поради това тази част е изложена на лихвен риск.

Лихвеният риск е съставен от два компонента: ценови и реинвестиционен.

Ценовият риск е рискът от отклонения на пазарните цени на дълговите ценни книжа. Поради промяната на основния ценообразуващ фактор на пазара на облигации – лихвения процент, е възможно да се променят стойностите на активите, в които е инвестирал Фонда. По този начин, поради промяна в лихвените проценти в деня на инвестиционния хоризонт, инвеститорите ще имат променена стойност на своята инвестиция.

Реинвестиционният риск е рискът от изменение на лихвения процент, по който се реинвестират междинните парични доходи от облигациите им до момента на тяхното държане. Портфейлът от дългови ценни книжа на Фонда е изложен на реинвестиционен риск, тъй като не се знае по какъв лихвен процент ще се реинвестират купоните. Ако след закупуване на облигациите, лихвените проценти паднат, то купоните ще бъдат реинвестирани при по-нисък процент от очакваното, което ще се отрази върху крайната стойност на портфейла, която ще бъде под очакваната.

Двата компонента на лихвения риск имат противоположно влияние върху стойността на портфейла. Ако лихвените проценти се увеличат, то цената на облигациите ще падне под очакванията, но купоните ще бъдат реинвестирани при по-висок лихвен процент. Оттук доходът получен от реинвестиране ще бъде по-висок, отколкото е очаквано. При положение, че лихвените проценти спаднат, то цената на облигациите ще бъде по-висока от очакваната, но доходът от реинвестиране на купоните ще бъде по-нисък.

Лихвеният риск е съставен от два компонента: ценови и реинвестиционен.

Ценовият риск е рискът от отклонения на пазарните цени на дълговите ценни книжа. Поради промяната на основния ценообразуващ фактор на пазара на облигации – лихвения процент, е възможно да се променят стойностите на активите, в които е инвестирал Фонда. По този начин, поради промяна в лихвените проценти в деня на инвестиционния хоризонт, инвеститорите ще имат променена стойност на своята инвестиция.

Реинвестиционният риск е рискът от изменение на лихвения процент, по който се реинвестират междинните парични доходи от облигациите им до момента на тяхното държане. Портфейлът от дългови ценни книжа на Фонда е изложен на реинвестиционен риск, тъй като не се знае по какъв лихвен процент ще се реинвестират купоните. Ако след закупуване на облигациите, лихвените проценти паднат, то купоните ще бъдат реинвестирани при по-нисък процент от очакваното, което ще се отрази върху крайната стойност на портфейла, която ще бъде под очакваната.

Двата компонента на лихвения риск имат противоположно влияние върху стойността на портфейла. Ако лихвените проценти се увеличат, то цената на облигациите ще падне под очакванията, но купоните ще бъдат реинвестирани при по-висок лихвен процент. Оттук доходът получен от реинвестиране ще бъде по-висок, отколкото е очаквано. При положение, че лихвените проценти спаднат, то цената на облигациите ще бъде по-висока от очакваната, но доходът от реинвестиране на купоните ще бъде по-нисък.

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

Лихвоносните финансови активи притежавани от Фонда са парични инструменти и дългови ценни книжа.

Фондът е изложен на минимален лихвен риск. Лихвоносни активи на Фонда са средствата по разплащателни сметки които са 0,39% от стойността на активите и дългови ценни книжа, които са 8,15% от стойността на активите.

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

Актив към 31.12.2018	безлихвени	лихвоносни	Общо
Парични средства	154		154
Вземания	1 113		1 113
Облигации		3 214	3 214
Акции	33 112		33 112
Дялове/акции в КИС	1 818		1 818
Общо:	36 197	3 214	39 411

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. 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.

Основният ценови риск, на който е изложен Фондът е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

За измерване на риска, волатилност и други показатели на портфейл от ценни книжа се използват различни коефициенти и мерки като стандартното отклонение, дюрация, модифицирана дюрация и други.

За изчисляване на общата рискова експозиция се използва методът на поетите задължения.

Договорен фонд	Доходност от началото на годината	Стандартно отклонение	Доходност за последните 12 месеца	Доходност от началото на публичното предлагане
ДФ Компас Прогрес	-0,13 %	5.80 %	-0,13 %	-9,79 %

19.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск е рискът 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 Договорения 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:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	38 144	34 633
Търговски и други вземания	1 113	277
Пари и парични еквиваленти	154	477
	39 411	35 387

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

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

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

19.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните

инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

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

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

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

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

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

Всички текущи задължения на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

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

към 31.12.2018 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	-	-	-	-	154	154
Вземания	-	-	-	-	1 113	1 113
Корпоративни облигации	-	102	2 006	1 106	-	3 214
Акции	-	-	-	-	33 112	33 112
Дялове в КИС	-	-	-	-	1 818	1 818
Общо активи	-	-	3 214	-	36 197	39 411
Текущи задължения	106	-	-	-	-	106
Общо пасиви	106	-	-	-	-	106

19.4. Анализ на риска от концентрация

Рискът от концентрация е възможността от загуба от неправилна диверсификация на експозиции към клиенти (емитенти), свързани лица, клиенти от един и същ икономическа група, което може да причини значителни загуби.

Ежедневно се следи за превишаване на приетите максимално допустими закони и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи.

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.

В дейността си през 2018 г., мениджърският екип на Управляващо дружество КОМПАС ИНВЕСТ АД се придържа стриктно към принципите и постановките, залегнали в Правилата. Инвестиционната политика на УД КОМПАС ИНВЕСТ АД е да осигури на инвеститорите в ДФ Компас Прогрес растяща цена на дяловете и висока доходност на вложенията при балансирано ниво на риск. Управляващото дружество представя в срок и пълен обем всички отчети, изисквани от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Наредба №44 за изискванията към дейността на договорните фондове, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества .

21. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на 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 2018 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на управляващото дружество Компас Инвест АД на 31.01.2019 г.