

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд
Прогрес

31 декември 2019 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в нетни активи на Фонда	3
Отчет за паричните потоци	4
Пояснения към финансовия отчет	5

Годишен доклад за дейността

I. ДФ ПРОГРЕС

Договорен фонд 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. С решение на Съвета на директорите на УД „Компас Инвест“ АД от 13 август 2019 г. е променено името на Фонда. От тази дата Фондът ще носи името ДФ „Прогрес“. 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 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 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 ДФ 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 31.12.2019 г. броят на дяловете в обръщение възлиза на 148 965 474,5330 дяла.

Профилът на фонда е високорисков. Инвестиционната стратегия и политика на Договорен Фонд 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 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 2019 г. е в размер на 45 536 751,43 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 786 699 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 2019 година са на обща стойност 27 383 319 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 и от промяна в справедливата стойност, които са в размер на 25 174 хил.лв. и представляват 91,93% от общите разходи.

Също така голям относителен дял имат разходите, свързани с валутни преоценки – в размер на 798 хил.лв. или 2,92%. Друг фрагмент от разходите на Фонда е възнаграждението на управляващото дружество и обслужването на Фонда – в размер на 1 322 хил.лв. или 4,83%. и други нефинансови общо – 0,25%

Приходите, в резултат на управление на общия портфейл на Фонда, са в размер на 28 170 017 лева, като тяхното подробно разпределение е видно отново в приложенията към Годишния финансов отчет за 2019 година на Фонда.

Приходите от операции с ценни книжа заемат най-голям относителен дял в общия размер на приходите – 94,72%, те са в размер на 26 682 хил.лв. Други приходи на фонда са начислените лихви – 0,64% в размер на 181 хил.лв., валутни преоценки – 3,22% в размер на 906 хил.лв. и получени дивиденди – 0,88% в размер на 247 хил.лв.

Резултатът от финансовата дейност на Фонда, изчислен на база всички финансови приходи 28 170 017 лева и всички финансови и оперативни разходи (27 383 319 лева) е печалба в размер на 786 699 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% 19 спрямо 18
	Януари-Декември 2019	Януари-Декември 2018	
1. Приходи от лихви	180 738	217 319	-16,83%
2. Пол.разл. от операции с	26 681 917	20 070 191	32,94%
3. Приход, свързани с валутни	906 372	1 249 585	-27,46%
4. Приходи от дивиденди	246 704	91 197	170,52 %
5. Реинтегриране на обезценка	154 287	21 888	604,89 %
Общо приходи	28 170 017	21 650 180	30,11 %

Структура по видове разходи и процентно изменение спрямо предходната година.

№	Разходи	Стойност (лв.)		Δ% 19 спрямо 18
		Януари-Декември 2019	Януари-Декември 2018	
1.	Разходи към УД-свързани с	1 119 783	1 008 702	11,01%
2.	Разходи по обслужване на фонда	202 651	269 317	-24,75%
3.	Други разходи	88 551	83 971	5,45%
4.	Разходи, свързани с валутни операции	798 392	1 288 032	-38,01%
5.	Разходи от преоценка на финансови инструменти	25 173 942	18 915 600	33,09%
	Общо разходи	27 383 319	21 565 622	26,98%

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 2019г.	Януари-Декември 2018г.	Δ% 19 спрямо 18
1.	Приходи	28 170 017	21 650 180	30,11%
2.	Разходи	27 383 319	21 565 623	26,98%
	Коефициенти			
3.	Ефективност на разходите	1.03	1.00	
4.	Ефективност на приходите	0,97	1.00	

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 31/12/2019г. (лв.)	Финансов резултат към 31/12/2018г. (лв.)	Δ% 19 спрямо 18
786 699	84 557	830,38%

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 2019		Януари-Декември 2018		19 спрямо 18
	Стойност(хи л.лв.)		Стойност(хил.л в.)		Δ%
Коефициент на обща ликвидност					
Текущи Активи	45 537	417,77	39 411	371.80	12,36
Текущи Пасиви	109		106		

Промени в състоянието на актива.

Актив	Стойност на активите към 31/12/2019г. (лв.)	Стойност на активите към 31/12/2018г. (лв.)	Δ% 19 спрямо 18
Общо активи	45 536 751	39 410 628	11.37%

СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появи затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19).

На капиталовите пазари през последните седмици се наблюдава рязко повишаване на нивото на пазарната волатилност, породено в основната си част от разпродажби на активи и ребалансиране на портфейли на големи институционални инвеститори, което доведе и до значителен спад в доходността на основните борсови индекси.

Ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което към момента ръководството на Фонда не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието му би могло да доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда и е възможно да има негативен ефект върху дейността на Фонда.

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 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).

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 “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.

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 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 2019 г. нетната стойност на активите на ДФ Прогрес е 45 248 160 лева. През изминалата година е извършено обратно изкупуване на 707 234,2947 дяла и записване на 18 724 114,0488 дяла.

Към 31.12.2019 г. ДФ Прогрес има задължения към Управляващото дружество в размер на 108 514 лв.

Дружеството няма ангажименти по осъществяване на съществени капиталови разходи.

УПРАВЛЕНИЕ НА ДФ 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 2019 г.

- размера на възнагражденията, изплатени от управляващото дружество на неговите служители за 2019 г. е 444 884 лв. През 2019 г. 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 2019 г. 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 – 117 905 лв.
 2. общата сума на възнагражденията на служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – инвестиционен консултант, анализатори и риск мениджъри – 215 567 лв.
 3. общата сума на възнагражденията на служителите, изпълняващи контролни функции – ръководител отдел „Нормативно съответствие“ – 43 202 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 – 136 179лв.

- описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите.

Относно структурата на възнаграждения в управляващото дружество следва да се посочи, че през 2019 г. 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 2019 г., 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 2019 г. при изчисляване на възнагражденията по трудовите договори и договорите за управление като няма констатирани нередности.

- съществените промени в приетата политика за възнаграждения.

Политиката за възнагражденията на Управляващото дружество е приета на 23.09.2013 г. 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 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 2019г.
Минимална емисионна стойност	0.2906
Максимална емисионна стойност	0.3024
Средно претеглена емисионна стойност	0.2968
Минимална цена на обратно изкупуване	0.2862
Максимална цена на обратно изкупуване	0.2979
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	0.2924
Брой дялове в обращение към началото на периода	130 948 595
Брой дялове в обращение към края на периода	148 965 475

ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

През 2020 г. дейността на ДФ 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 2019 г. се покачиха значително поради засиления инвеститорски интерес от страна на институционални клиенти. През 2020 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 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 2019 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 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 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: IVAYLO Krasimirov Angarski
(Ивайло Ангарски)

Digitally signed by IVAYLO Krasimirov Angarski
Date: 2020.03.26 16:05:08 +02'00'

Председател на СД: MILENA IVANOVA Aleksandrova
(Милена Александрова)

Digitally signed by MILENA IVANOVA Aleksandrova
Date: 2020.03.26 16:05:33 +02'00'

26.03.2020 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Финансовия активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	44 696	38 144
Краткосрочни вземания	6	241	1 113
Пари и парични еквиваленти	7	600	154
Общо активи		45 537	39 411

Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда

Емитиран капитал	8.1	148 965	130 949
Премииен резерв	8.2	(104 455)	(91 775)
Натрупана загуба/печалба		131	47
Резултат от текущия период		787	84
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		45 428	39 305

Пасиви

Текущи пасиви

Задължения към свързани лица	13.2	109	100
Търговски и други задължения		-	6
Общо пасиви		109	106

Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви

45 537 **39 411**

Съставил: Milena Ivanova Aleksandrova
(Милена Александрова)

Digitally signed by Milena Ivanova Aleksandrova
Date: 2020.03.26 16:07:14 +02'00'

Изпълнителен директор: IVAYLO Krasimirov Angarski
(Ивайло Ангарски)

Digitally signed by IVAYLO Krasimirov Angarski
Date: 2020.03.26 16:06:24 +02'00'

Дата: 26.03.2020 г.

Председател на СД: MILENA IVANOVA Aleksandrova
(Милена Александрова)

Digitally signed by MILENA IVANOVA Aleksandrova
Date: 2020.03.26 16:06:04 +02'00'

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 26.03.2020 г.:

д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество №173

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2020.03.26 17:05:48 +02'00'

д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита №203

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2020.03.26 17:01:07 +02'00'

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 30 представляват неразделна част от него.

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

	Пояснение	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Приходи от дивиденди		247	91
Приходи от лихви	9	181	217
Реинтегрирана обезценка на вземания		154	22
Нетен резултат от валутни операции	10	108	(39)
Нетна печалба от операции с финансови активи	11	1 508	1 155
Обезценка на вземания		(70)	(65)
Други финансови разходи	12	(19)	(19)
Печалба от финансови активи		2 109	1 362
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	13.1.3	(1 322)	(1 278)
Общо разходи за оперативна дейност		(1 322)	(1 278)
Печалба за годината		787	84
Общо всеобхватен доход за годината		787	84

Съставил: Milena Ivanova Aleksandrova
(Милена Александрова)

Digitally signed by Milena Ivanova Aleksandrova
Date: 2020.03.26 16:08:03
+02'00'

Изпълнителен директор: IVAYLO Krasimirov Angarski
(Ивайло Ангарски)

Digitally signed by IVAYLO Krasimirov Angarski
Date: 2020.03.26 16:08:28
+02'00'

Дата: 26.03.2020 г.

Председател на СД: MILENA IVANOVA Aleksandrova
(Милена Александрова)

Digitally signed by MILENA IVANOVA Aleksandrova
Date: 2020.03.26 16:09:03
+02'00'

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 26.03.2020 г.:

д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество №173

Mariana Petrova Mihaylova
а

Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2020.03.26
17:05:23 +02'00'

д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита №203

Mariana Petrova Mihaylova

Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
Date: 2020.03.26
17:02:00 +02'00'

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

	Пояснения	Емитиран 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		-	-	(63)	(63)
Преизчислено салдо към 1 януари 2018		117 343	(82 179)	47	35 211
Увеличения	8.1	13 608	(9 598)	-	4 010
Намаления	8.1	(2)	2	-	-
Сделки с инвеститорите в дялове на Фонда		13 606	(9 596)	-	4 010
Печалба за годината		-	-	84	84
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	84	84
Други промени		-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2018 г.		130 949	(91 775)	131	39 305

	Пояснения	Емитиран капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба/загуба	Общо нетни активи
		‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Салдо към 1 януари 2019 г.		130 949	(91 775)	131	39 305
Увеличения	8.1	18 724	502	-	19 226
Намаления	8.1	(708)	(13 182)	-	(13 890)
Сделки с инвеститорите в дялове на Фонда		18 016	(12 680)	-	5 336
Печалба за годината		-	-	787	787
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	787	787
Други промени		-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2019 г.		148 965	(104 455)	918	45 428

Съставил: Milena Ivanova Aleksandrova
 (Милена Александрова)

Дата: 26.03.2020 г.

Изпълнителен директор: IVAYLO Krasimirov Angarski
 (Ивайло Ангарски)

Председател на СД: MILENA IVANOVA Aleksandrova
 (Милена Александрова)

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 26.03.2020 г.:

Mariana Petrova Mihaylova
 Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
 Date: 2020.03.26 17:04:59 +02'00'

д-р Мариана Михайлова
 Управител
 РСМ БГ ООД
 Одиторско дружество №173

д-р Мариана Михайлова
 Регистриран одитор, отговорен за одита №203

Mariana Petrova Mihaylova
 Digitally signed by Mariana Petrova Mihaylova
 Date: 2020.03.26 17:02:25 +02'00'

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 30 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината приключваща на 31 декември

	Пояснение	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност			
Плащания по сделки с ценни книжа	13	(8 444)	(9 995)
Постъпления от сделки с ценни книжа		4 588	6 779
Получени лихви по депозити/дългови ценни книжа		174	156
Получени дивиденди		105	34
Плащания по оперативни разходи		(1 317)	(1 306)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		(4 894)	(4 332)
Паричен поток от финансова дейност			
Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове	10.2	(205)	(1)
Постъпления от емитиране на дялове	10.2	5 545	4 010
Нетен паричен поток от финансова дейност		5 340	4 009
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти			
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	9	154	477
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	9	600	154

Съставил: Milena Ivanova Aleksandrova
(Милена Александрова)

Digitally signed by Milena
Ivanova Aleksandrova
Date: 2020.03.26 16:12:22
+02'00'

Изпълнителен директор: IVAYLO Krasimirov Angarski
(Ивайло Ангарски)

Digitally signed by IVAYLO
Krasimirov Angarski
Date: 2020.03.26 16:12:56
+02'00'

Дата: 26.03.2020 г.

Председател на СД: MILENA IVANOVA Aleksandrova
(Милена Александрова)

Digitally signed by MILENA
IVANOVA Aleksandrova
Date: 2020.03.26 16:13:40
+02'00'

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 26.03.2020 г.:

д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество №173

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed
by Mariana
Petrova
Mihaylova
Date: 2020.03.26
17:04:03 +02'00'

д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита №203

Mariana Petrova Mihaylova
Digitally signed
by Mariana
Petrova
Mihaylova
Date: 2020.03.26
17:02:50 +02'00'

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Договорен фонд „Прогрес“ е договорен фонд по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране. Фондът е регистриран с Булстат 175271276

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.

Емитираните дялове към 31.12.2019 г. са в размер на 148 965 474.5330 броя с номинал 1 лев.

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 2018 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 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 2019 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са влезли в сила тази година и са както следва:

МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) - Предплащания с отрицателна компенсация, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС

Измененията дават възможност на дружествата да оценяват определени финансови активи, които могат да бъдат изплатени предсрочно с отрицателно компенсиране, по амортизирана стойност или по справедлива стойност в другия всеобхватен доход, вместо като финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата.

За да се отчита финансовият актив по амортизирана стойност, отрицателната компенсация трябва да е „разумна компенсация за предсрочно прекратяване на договора“ и активът следва да е „държан за събиране на договорните парични потоци“.

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 2019 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- МСФО 16 „Лизинг”
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране
- МСС 19 „Доходи на наети лица” (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода”
Годишни подобрения на МСФО 2015-2017.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2019 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Информация за тези стандарти и

изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу.

Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

МСС 1 и МСС 8 (изменени) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС

Целта на измененията е да се използва една и съща дефиниция на същественост в рамките на Международните стандарти за финансово отчитане и Концептуалната рамка за финансово отчитане. Съгласно измененията:

- замъгляването на съществената информация с несъществена има същия ефект като пропускането на важна информация или неправилното ѝ представяне. Предприятията решават коя информация е съществена в контекста на финансовия отчет като цяло; и
- „основните потребители на финансови отчети с общо предназначение“ са тези, към които са насочени финансовите отчети и включват „съществуващи и потенциални инвеститори, заемодатели и други кредитори“, които трябва да разчитат на финансовите отчети с общо предназначение за голяма част от финансовата информация, от която се нуждаят.

Концептуална рамка за финансово отчитане и изменения на позоваванията към нея, в сила от 1 януари 2020 г., все още не са приети от ЕС

СМСС е издал преработена концептуална рамка, която влиза в сила незабавно за Съвета в дейностите му, свързани с разработването на нови счетоводни стандарти. Тази рамка не води до промени в нито един от съществуващите счетоводни стандарти. Въпреки това, предприятията, които разчитат на концептуалната рамка при определяне на своите счетоводни политики за сделки, събития или условия на дейността си, които не са разгледани специално в конкретен счетоводен стандарт, ще могат да прилагат преработената рамка от 1 януари 2020 г. Тези предприятия ще трябва да преценят дали техните счетоводни политики са все още подходящи съгласно преработената концептуална рамка. Основните промени са:

- за да се постигне целта на финансовото отчитане се фокусира върху ролята на ръководството, което трябва да служи на основните потребители на отчетите
- отново се набляга на принципа на предпазливостта като необходим компонент, за да се постигне неутрално представяне на информацията
- дефинира се кое е отчитащото се предприятие, като е възможно да е отделно юридическо лице или част от предприятието
- преразглеждат се определенията за актив и пасив
- при признаването на активи и пасиви се премахва условието за вероятност от входящи или изходящи потоци от икономически ползи и се допълват насоките за отписване
- дават се допълнителни насоки относно различните оценъчни бази и
- печалбата или загубата се определят като основен показател за дейността на предприятието и се препоръчва приходите и разходите от другия всеобхватен доход да бъдат рециклирани през печалбата или загубата, когато това повишава уместността или достоверното представяне на финансовите отчети.

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2018 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и

изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е 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 17 „Застрахователни договори” в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет 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, при ползване на услугите или на датата на възникването им. 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.

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

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 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 тази подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

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

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. 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.

4.9. 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.

4.10. 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

4.11. 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.

4.12. 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.

4.13. 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.

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.

4.13.1. 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.

4.13.2. 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 вероятно 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).

4.13.3. 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. 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.

	2019	2018
	хил. лв.	хил. лв.
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата		
Инвестиции в акции	41 330	33 112
Инвестиции в облигации	1 453	3 214
Инвестиции в дялове на ДФ	1 913	1 818
	44 696	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, заложиени 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 както следва:

В хиляди лева, към 31.12.2019 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни котировки	Справедлива стойност - методи	Общо
Български акции	23 951	14 272	675	38 898
Чуждестранни акции	28	-	2 404	2 432
Дялове в КИС	-	1 913	-	1 913
Български корпоративни облигации	-	-	1 256	1 256
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	197	197
Общо	23 979	16 185	4 532	44 696
Дял	53,65%	36,21%	10,14%	100%

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.

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.

31.12.2019 г.	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи оценявани по справедлива стойност				
Български акции	23 951	14 272	675	38 898
Чуждестранни акции	28	-	2 404	2 432
Дялове в КИС	-	1 913	-	1 913
Български корпоративни облигации	-	-	1 256	1 256
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	197	197
Общо	23 979	16 185	4 532	44 696

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 31.12.2019 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаем и входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност
Български и чуждестранни корпоративни облигации	1 453	Други методи	Процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност
Български и чуждестранни корпоративни акции	2 404	Други методи	Процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност

Следващата таблица представя движението в ниво 3 за годината приключваща на 31 декември 2019 по класове финансови инструменти.

	Облигации	Акции
Начално салдо	3 214	-
Закупени	1 568	3 079
Продадени	(3 335)	-
Нетни печалба/загуби	6	-
Краино салдо	1 453	3 079

5.1. 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.

6. Вземания

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Вземания по лихви от ценни книжа	21	39
Вземания свързани с дивиденди	219	57
Вземания по сделки с ценни книжа	1	1 017
	241	1 113

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. През текущия период е начислен разход за обезценка в размер на 70 хил.лв. и е възстановена начислена в предходни периоди обезценка в размер на 149 хил.лв.

7. Пари и парични еквиваленти

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар в лева:	591	97
Разплащателна сметка в банка депозитар в евро:	9	57
	600	154

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.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове.

8.1. Дялове в обръщение и номинална стойност на дялове

През годината броят на дяловете в обръщение е както следва:

	2019 Брой дялове	Номинал на 1 дял	2018 Брой дялове	Номинал на 1 дял
Към 1 януари	130 948 595	1 лв.	117 343 377	1 лв.
Емитирани дялове	18 724 114	1 лв.	13 608 026	1 лв.
Обратно изкупени дялове	(707 234)	1 лв.	(2 808)	1 лв.
Към 31 декември	148 965 475	1 лв.	130 948 595	1 лв.

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Емитиран капитал	148 965	130 949
Премии/отбивы при емитиране на дялове	(90 408)	(77 229)
Премии/отбивы при обратно изкупуване	(14 047)	(14 546)
	44 510	39 174

8.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2019 г. е 0.3050 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 2019 г. е 45 428 160,18 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 19.12.2019 г. като нетна стойност на активите на един дял е 0.3013 лв., а нетните активи са на стойност 44 638 027,51 лева.

9. Приходи от лихви

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Приходи от лихви по ценни книжа	181	217
	181	217

10. Нетен резултат от валутни операции

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Приходи от валутни преоценки	906	1 249
Разходи от валутни преоценки	(798)	(1 288)
	108	(39)

11. Нетна печалба/ (загуба) от финансови активи

	2018 ‘000 лв.	2018 ‘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	51	136
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи по справедлива стойност (Загуба) от промяна в справедливата стойност на финансовите активи по справедлива стойност	(142)	(21)
	26 631	19 934
	(25 032)	(18 894)
	1 508	1 155

12. Други финансови позиции, нетно

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Банкови такси и комисионни	(19)	(19)
	(19)	(19)

13. 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.

13.1. Сделки през годината

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

13.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество.

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

13.1.2. Сделки с 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.

13.1.3. Сделки с Управляващото дружество

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Такса Управление	(1 322)	(1 278)
	(1 322)	(1 278)

Комисионната на Управляващото дружество за управление на фонда се изчислява ежедневно в размер на 2.8% (от 21 ноември 2019 г. с решение на съвета на директорите на Компас Инвест АД е намален на 2,49%) от средногодишната нетна стойност на активите, а оперативните разходи на фонда са до 0,5 % от средногодишната нетна стойност на активите. За 2019 г. сумата на тези комисионни е в размер на 1 322 434 лв.

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

- годишна такса за управление:
 - 2,49% - възнаграждение на УД
 - 0.5% – други оперативни разходи

13.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Задължение към:		
- управляващо дружество	109	100
Общо задължения към свързани лица	109	100

Към 31.12.2019 г. ДФ Прогрес има задължения към Управляващото дружество КОМПАС ИНВЕСТ АД, което е в размер на 108 514 лв. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец. Балансовата стойност на задълженията към свързани лица и други задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност, заради техния кратък срок.

14. Безналични сделки

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

15. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи.

През годината няма предявени правни искиове.

Фондът няма други поети задължения.

16. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Инвестиции в:			
Инвестиции в акции		41 330	33 112
Инвестиции в облигации		1 453	3 214
Инвестиции в дялове на ДФ		1 913	1 818
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	6	44 696	38 144
Финансови активи, държани за търгуване	7	-	-
		44 696	38 114
Кредити и вземания:			
Вземания	6	241	1 113
		241	1 113
Пари и парични еквиваленти	7	600	154
		45 537	39 411
Финансови пасиви	Пояснение	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортиз. стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения		-	6
Задължения към свързани лица	13.2	109	100
		109	106

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

17. 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 2019 г. са 94,96% 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 1,32% от стойността на активите и дългови ценни книжа, които са 3,19% 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:

17.1. 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).

17.1.1. 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	2019				
	Лева хил. лв.	Евро хил. лв.	Британски лири хил. лв.	Щатски долари Хил.лв.	Общо хил. лв.
Разпл.с-ки	591	9	-		600
Вземания	241	-	-		241
Облигации	1 256	197	-		1 453
Акции	38 898	-	2 404	28	41 330
Дялове в КИС	1 865	48			1 913
Общо:	42 851	253	2 404	28	45 537

Представените по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат и на собствения капитал към вероятна промяна на валутните курсове на българския лев спрямо следните чуждестранни валути:

- Щатски долар +/- 1.9%
- Британски паунд +/-4.8%

Всички други параметри са приети за константни.

Тези проценти са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Дружеството във финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период.

31 декември 2019 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.
Щатски долари (+/- 1.9%)	-	-	-	-
Британски паунди(+/- 4.8%)	(104)	(104)	(104)	(104)

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

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.

17.1.2. 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 31.12.2019	безлихвени	лихвоносни	Общо
Парични средства	600		600
Вземания	241		241
Облигации		1 453	1 453
Акции	41 330		41 330
Дялове/акции в КИС	1 913		1 913
Общо:	44 084	1 453	45 537

17.1.3. 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 на годишна база	Доходност от началото на публичното предлагане на годишна база
ДФ Прогрес	1,60 %	5.95 %	1,60 %	-8,94 %

17.2. 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 Договорния Фонд.

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи	44 696	38 144
Търговски и други вземания	241	1 113
Пари и парични еквиваленти	600	154
	45 537	39 411

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.

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

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

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

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

Паричните средства в банката попечител са както следва:

	2019		2018	
	Рейтинг към 31.12.2019 г.	Салдо към 31.12.2019 г. в хил.лв.	Рейтинг към 31.12.2018 г.	Салдо към 31.12.2018 г. в хил.лв.
ОББ АД	A-	600	A-	154

- Фондът е изложен на кредитен риск във връзка с финансовите инструменти, отчитани по справедлива стойност през печалбата и загубата, който е ограничен до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на финансовия отчет. Кредитният риск относно вземанията, паричните средства и паричните еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

- Фондът не е предоставял финансови активи като обезпечение, нито е получавал активи като обезпечение или друго кредитно подобрение през 2019 г.

17.3. 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.

към 31.12.2019 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	-	-	-	-	600	600
Вземания	-	-	-	-	241	241
					-	
Корпоративни облигации	-	-	234	1 219		1 453
Акции	-	-	-	-	41 330	41 330
Дялове в КИС					1 913	1 913
Общо активи	-	-	234	1 219	44 084	45 537
Текущи задължения	109	-	-	-	-	109
Общо пасиви и нетни активи	109	-	-	-	-	109

17.4. 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 законови и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи.

18. 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 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 .

19. Събития след края на отчетния период

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19).

На капиталовите пазари през последните седмици се наблюдава рязко повишаване на нивото на пазарната волатилност, породено в основната си част от разпродажби на активи и ребалансиране на портфейли на големи институционални инвеститори, което доведе и до значителен спад в доходността на основните борсови индекси.

Ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което към момента ръководството на Фонда не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието му би могло да доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда и е възможно да има негативен ефект върху дейността на Фонда.

20. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2019 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на управляващото дружество Компас Инвест АД на 26.03.2020 г.