

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд Стратегия

31 декември 2021 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 СТРАТЕГИЯ

Договорен фонд СТРАТЕГИЯ (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 „Стратегия“. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №36-ДФ от 09.05.2007 и допълнено с №102-ДФ/13.06.2012 г., с предмет на дейност „колективно инвестиране в прехеърляеми 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 СТРАТЕГИЯ 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 СТРАТЕГИЯ 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 СТРАТЕГИЯ започва на 02 юни 2007 година. Към 31.12.2021 г. броят на дяловете в обращение възлиза на 33 963 509,0028 дяла

Профилът на фонда е балансиран. Целта на Фонда е да осигури на инвеститорите нарастване на стойността на инвестициите им в реално изражение при умерено ниво на риск. Фондът комбинира сигурността и дохода на инвестициите в нискорискови дългови ценни книжа и капиталови печалби на инвестициите в акции на публични дружества. Фондът се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност, като преструктурира портфейла си в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти. Фондът следва балансирана инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез комбиниране на стабилен доход, осигурен от инвестициите в книжа с фиксирана доходност, и реализиране на капиталови печалби от инвестициите в акции на публични дружества, и са готови да поемат умерено 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 съобразно рисковия профил на фонда и очакванията на мениджмънта. Фондът инвестира преимуществено в акции, търгувани на регулираните пазари в страната.

РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ФОНДА

Договорен Фонд СТРАТЕГИЯ 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.

Основната цел на Фонда е да осигури на инвеститорите нарастване на стойността на инвестициите им в реално изражение при умерено ниво на риск. Фондът комбинира сигурността и дохода на инвестициите в нискорискови дългови ценни книжа - и капиталови печалби на инвестициите в акции на публични дружества.

Фондът следва балансирана инвестиционна политика, като се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти.

Фондът инвестира балансирано в акции, дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар.

За постигане на основните цели на инвестиционната си дейност Фондът може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

При извършване на инвестиционната дейност, Управляващото дружество се придържа към изискването за висока ликвидност на активите на Фонда. Стремехът 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 е насочено към инвестиции в акции на български емитенти.

Общата стойност на активите към 31 декември 2021 г. е в размер на 24 159 962.70 лева. лева. Разпределението им по позиции в портфейла е изложено във Фигура 1.

Структура на активите



Инвестициите в ценни книжа на Фонда са съобразени с инвестиционните ограничения съгласно Проспекта.

През изтеклия отчетен период в резултат на извършваната дейност на Фонда е отчетен отрицателен финансов резултат в размер на 336 119 лева.

През текущия период фонда е реализирал общо разходи за оперативна дейност в размер на 639 хил.лв., като основен дял от тях заемат разходите за възнаграждение на управляващото дружество в размер на 635 хил.лв.

Най - голям дял в нетния финансов резултат за годината на фонда заемат нетната печалба от финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата, който е положителна величина в размер на 59 хил.лв. Фондът е реализирал приходи от лихви през периода в размер на 134 хил.лв.

Резултатът от финансовата дейност на Фонда, е печалба в размер на 303 хил. лева.

В структурата на приходите на Фонда основно място заемат приходите от операции с акции. Приходите от операции с акции се характеризират като по-ниско предвидимо перо. Величината им може да бъде значително по-висока или по-ниска от тази на другите приходи, затова те се класифицират като рисков компонент в активите на Фонда.

Основният риск за намаляване на приходите произтича от състоянието на пазара на акции, тъй като при неблагоприятно развитие, което е налице през цялата финансова година те могат да се намалят значително.

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.

Към датата на издаване на настоящия финансов отчет Ръководството на Фонда не е уведомено официално, нито разполага с информация за влизане в сила на което и да е от прекратителните условия.

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 разходи процентно изменение спрямо предходната година.

Приходи	Стойност (лв.)		Δ% 21 спрямо 20
	Януари-Декември 2021	Януари-Декември 2020	
Приходи от лихви	134 150	221 856	-39,53%
Приходи от дивиденди	25 422	41 840	-39,24%
Възстановена обезценка	9 995	-	-
Нетен резултат от валутни операции	102 569	(97 519)	-205,18%
Нетна печалба от операции с финансови активи	58 694	133 222	-55,94%
Други финансови разходи	(15 547)	(17 221)	-9,72%
Обезценка на вземания	(12 795)	-	-
Разходи по обслужване на фонда	(3 836)	(40)	-
Разходи за услуги и други разходи	(634 771)	(571 005)	11,17%
Нетна печалба за годината	(336 119)	(288 867)	+16,36

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 фонда. 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 31/12/2021 г. (лв.)	Финансов резултат към 31/12/2020г. (лв.)	Δ% 21 спрямо 20
(336 119)	(288 867)	+16,36

Показателите за ликвидност изразяват способността на фонда 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 2021		Януари-Декември 2020		21 спрямо 20
	Стойност		Стойност		Δ%
Коефициент на обща ликвидност					
Текущи Активи	24 160	493,06	21 601	432.02	-
Текущи Пасиви	49		50		

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

Показатели за задлъжнялост	Януари-Декември 2021		Януари-Декември 2020		21 спрямо 20
	Стойност	%	Стойност	%	Δ%
Коефициент – Дълг към Нетни активи					
Общо Пасиви	49		50		
Общо Нетни активи	24 160	0.20	21 601	0.23	-

Промени в състоянието на нетните активи.

Актив	Стойност на активите към 31/12/2021г. (лв.)	Стойност на активите към 31/12/2020г. (лв.)	Δ% 21 спрямо 20
Общо активи	24 111 131,58	21 550 622.61	+11,88%

СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

В периода между датата на съставяне на финансовия отчет и датата на одобрение за публикуването му са възникнали следните некоригиращи събития. Въздействието на пандемията от коронавирус (COVID-19) продължава и макар да има отчасти негативно въздействие върху резултатите и обема на сделките с финансови активи през 2020 г. при запазване на стабилни стойности на инвестициите и спазване на нормативните ограничения, към настоящия момент не е възможно надеждно да се оцени потенциалното въздействие, положително или отрицателно, след датата на отчитане. Ситуацията се развива бързо и зависи от наложени международни и правителствени мерки, като поддържане на изискванията за социална дистанция, карантина, ограничения за пътуване и всякакви икономически стимули, които могат да бъдат предоставени, както и комплексното им влияние върху финансовите пазари.

След дата на отчета настъпи спад в цената на дяловете предлагани от Фонда поради корекции на основните международни финансови пазари като реакция на очакваното повишение на основния лихвен процент от страна на ФЕД и неяснотата от конфликта между Украйна и Русия в Източна Европа.

На 24 февруари 2022 г. Руската Федерация предприе въоръжена инвазия в Украйна. В резултат на инвазията на Русия бяха наложени икономически и финансови санкции от Европейския съюз и от други страни, които освен ефект върху самата Русия, се очаква да имат негативен ефект върху световната икономика и почти всяка сфера на обществения живот. Ръководството на Управляващото дружество не може да направи прогноза за въздействието на кризата в Украйна и какъв би бил ефекта в количествено изражение върху финансово състояние и активите на Фонда, но ще вземе всички необходими мерки да ограничи потенциалните негативни ефекти и да защити интересите на инвеститорите в дялове.

Не са възникнали коригиращи събития или други значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на оторизирането му за издаване.

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 2021 г. ДФ СТРАТЕГИЯ поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи. За тази цел, Договорният фонд постоянно е разполагал с минималните ликвидни средства, които се изискват съгласно нормативната уредба. Няма обстоятелства или рискове, за които може да се смята, че биха довели до съществено намаляване ликвидността на Фонда.

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.

Дяловете в обращение на ДФ Стратегия към 31.12.2021 година са 33 963 509,0028 броя. Те формират основния капитал на Фонда от 33 963 508,99 лева, тъй като всеки един дял има 1 лева номинална стойност.

Измененията в капитала на Фонда представляват:

- Основен капитал
- Премии/ Отбиви от емитиране на дялове
- Премии/ Отбиви от обратно изкупуване на дялове
- Непокрита загуба от минали години
- Неразпределена печалба от минали години
- Финансов резултат за периода към 31.12.2021 г.
- Стойност на нетните активи към 31.12.2021 година

33 963 509 лева;
(9 010 047) лева;
(745 339) лева;
(945 009) лева
1 184 138 лева
(336 119) лева;
24 111 132 лева.

Задълженията на ДФ Стратегия към 31.12.2021 г. са в размер на 48 831 лв. и представляват начислените за месец декември 2021 г. комисионни за Управляващото дружество.

Фонда няма ангажименти по осъществяване на съществени капиталови разходи.

УПРАВЛЕНИЕ НА ДФ СТРАТЕГИЯ

Като договорен фонд, Договорен Фонд „Стратегия“ не е юридическо лице и няма органи на управление. 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 Председателя на Съвета на директорите, 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 1301, ул. „Георг Вашингтон“ № 19, ет. 2, , Тел: +(359)(2) 4219517 и +(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 Агенция по вписванията с идентификационен код по 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
- Драгомир Христов Великов – член на Съвета на директорите
- Бойко Николаев Братанов – член на Съвета на директорите

Ивайло Красимиров Ангарски е собственик на 81,012% от капитала и изпълнителен директор на „КОМПАС КАПИТАЛ“ АД; Независим Член на Надзорния Съвет на Еврохолд България 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, собственик на ЕТ Андрей Иванов.

Драгомир Христов Великов притежава 100% от капитала на „Артеа 3“ ЕООД и участва в управлението на „Артеа 3“ ЕООД в качеството му на управител, притежава 100% от капитала на „Артеа 21“ ЕООД и участва в управлението на „Артеа 21“ ЕООД в качеството му на управител, упражнява контрол върху управлението на „Компас Диджитъл Файненс“ КДА в качеството му на лице, представляващо неограничено отговорния съдружник „Компас Капитал ГП“ ЕООД, упражнява контрол върху управлението на „Меркюри 21“ КД в качеството му на лице, представляващо неограничено отговорния съдружник „Артеа 3“ ЕООД, участва в управлението на „Меркюри 21“ КДА, в качеството му на лице, представляващо неограничено отговорния съдружник „Артеа 3“ ЕООД1, член на СД на Компас Фонд за Вземания АДСИЦ, притежава 9,934% от капитала на „КОМПАС КАПИТАЛ“ АД, и е член на СД на Компас Капитал АД.

Бойко Николаев Братанов, притежава 9,054% от капитала на „КОМПАС КАПИТАЛ“ АД, и е член на Съвета на директорите на „София хотел Балкан“ и член на Съвета на директорите на „Ес енд би сървисиз“ АД, собственик на Адвокатство съдружие Спасов и Батанов.

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 2021 г.

- размерът на възнагражденията, изплатени от управляващото дружество на неговите служители за 2021 г., е 677 513 лв. През 2021 г. е изплащало възнаграждения, които са в изпълнение на Политиката за възнагражденията на УД „Компас Инвест“ АД. Броят на служителите е 23, Изпълнителен Директор и Член на СД, съгласно актуалното длъжностно разписание. През 2021 г. няма суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема.
- 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 – 310 127 лв.;
 2. общата сума на възнагражденията на служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – инвестиционен консултант, анализатори и риск мениджъри – 124 900 лв.;
 3. общата сума на възнагражденията на служителите, изпълняващи контролни функции – ръководител отдел „Нормативно съответствие“ – 48 995 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 – 193 491 лв.
- описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите.

Относно структурата на възнаграждения в управляващото дружество следва да се посочи, че през 2021 г. и съгласно актуалната Политика за възнаграждения на УД, в управляващото дружество се начислява и изплаща постоянно възнаграждение и

допълнително възнаграждение след положителни финансови резултати за минал период и позитивни прогнози за бъдещ период, което е определено в чл.1 и чл.4. 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 2021 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. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности;

След извършения преглед по чл. 108, ал. 7 и 8 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 2021 г. при изчисляване на възнагражденията по трудовите договори и договорите за управление като няма констатирани нередности.

- съществените промени в приетата политика за възнаграждения.

Политика за възнагражденията на УД „Компас Инвест“ АД е приета на 30.09.2013г. от Съвета на директорите, изменена на 15.01.2019 г. с решение на Съвета на директорите, изменена на 15.12.2021 г. с решение на Съвета на директорите и въвежда изискванията на чл. 108 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Наредба № 48 от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията и Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива 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 1.0% Удържаният от инвеститорите разход при обратно изкупуване е разход за инвеститора и приход за Управляващото дружество. Емитираните дялове на ДФ СТРАТЕГИЯ 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 за към 31.12.2021
Минимална емисионна стойност	0.6923
Максимална емисионна стойност	0.7539
Средно претеглена емисионна стойност	0.7275
Минимална цена на обратно изкупуване	0.6854
Максимална цена на обратно изкупуване	0.7464
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	0.7175
Брой дялове в обращение към началото на периода	30 015 876.4852
Брой дялове в обращение към края на периода	33 963 509.0028

Оповестяване относно изискванията на регламент (ЕС) 2019/2088

Декларация: Инвестициите в основата на финансовия продукт предлаган от ДФ Стратегия не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Управляващо дружество „КОМПАС ИНВЕСТ„ АД не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост, при:

- Договорните фондове, които Дружеството управлява;
- Портфейлите на клиенти, с които Дружеството има сключен договор за управление на портфейли от финансови инструменти;
- В процеса по предоставяне на инвестиционни съвети (консултации).

Причините за неотчитане на неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост към настоящия момент са следните:

- спецификите на императивните разпоредби на секторното законодателство— при предоставяне на услуги Дружеството се ръководи от това да действа в най-добър интерес на клиента, съобразявайки се с рисковия профил и инвестиционната политика за всеки от тях. Във връзка с горното, ако не следва тези принципи и специфики, към Дружеството биха могли да бъдат насочени претенции за пропуснати ползи в резултат на неправилно взети или невзети инвестиционни решения или съответно предоставени съвети;
- правната рамка все още не е довършена, а именно :

- липсата на приети и влезли в сила по съответната законодателна процедура технически стандарти за съдържанието, методиките и представянето на информацията по Регламент (ЕС) 2019/2088, които да регулират отчетността на възможните неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения и съвети върху факторите на устойчивост;
 - има различни европейски актове, приемани по различно време и поради тази причина все още не са съгласувани един с друг;
 - липсата към настоящият момент на регламентирани и общодостъпни способи за оповестяване от публичните компании относно наличието или липсата на ESG данни, които евентуално биха дали възможност за формиране на обективни сведения за устойчиви фактори или тяхната липса.
 - Разходите за техническо и софтуерно обезпечаване необходимо при отчитането на ESG факторите при вземане на инвестиционни решения и управлението на съпътстващите ги рискове надвишават многократно възможните ползи за инвеститорите с оглед на мащаба на дейността на Дружеството;
 - потенциалният ефект от евентуални пропуснати ползи в резултат на взети решения или предоставени съвети за инвестиции в тъй наречените по-устойчиви продукти би трябвало да бъде възможно количествено определен посредством статистически анализ с оглед спазване на инвестиционната политика и рисковия профил на съответния Договорен фонд, съответно портфейл от финансови инструменти, и постигане на целите му за оптимално съотношение доходност/риск;
 - съображенията дали достатъчен обем информация или необходими данни могат да бъдат предоставени от всички публични компании в сравним формат, като и липсата на гаранции да не се публикува заблуждаваща информация
- Независимо, че към настоящия момент Дружеството не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения и инвестиционните съвети върху факторите на устойчивост, ще извършва текущ преглед на законовите изисквания и клиентските предпочитания и при отпадане на причините за неотчитане и промяна на инвестиционната политика на клиентите ще анализира и прецени дали отчитането на неблагоприятните въздействия върху факторите на устойчивост биха допринесли за предоставяне на инвестиционни услуги при спазване на принципа за действие в най-добър интерес на клиента/Фондовете.

Оповестяване по чл. 73, т.3 от Наредба №44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества

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

ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Очаква се през финансовата 2022 г. капиталовият пазар да се стабилизира и фонда да подобри своите финансови резултати.

През 2022 г. дейността на ДФ СТРАТЕГИЯ 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 умерен 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.

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

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

С оглед постигане на инвестиционните цели на Фонда, Управляващото дружество ще инвестира набраните средства на ФОНДА предимно в дългови ценни книжа, както и в акции на публични дружества. Основните групи ценни книжа и инструменти, в които Фонда би инвестирал в зависимост от пазарната конюнктура са както следва:

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

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРАВИЛАТА ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Правилата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на ДФ Стратегия 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 подзаконовни 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 2021 г., мениджърският екип на Управляващо дружество Компас Инвест АД се придържа стриктно към принципите и постановките, залегнали в Правилата. Инвестиционната политика на Компас Инвест АД е да осигури на инвеститорите в ДФ Стратегия растяща цена на дяловете и висока доходност на вложенията при балансирано ниво на риск. Управляващото дружество представя в срок и пълен обем на всички отчети,

изисквани от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Наредба №44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и упавляващите дружества, като в случаите, когато нормативната уредба го изисква, публикува и съответните съобщения.

Правилата на ДФ Стратегия за прилагане на международно признатите принципи за добро корпоративно управление дава възможност за ефективно прилагане на заложените в нея постановки и осигурява механизъм за постигане на добри резултати при управление на Фонда. На настоящия етап не е необходимо да се правят промени в тях и поради това те запазват своето съдържание и ще бъдат прилагани и през 2022 година.

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: _____
(Милена Александрова)

18.05.2022 г.
гр. София

