



**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА
ДФ „ПИБ ГАРАНТ“
за 2022 г.**

27.01.2023 г.

Седалище и адрес на управление:

гр. София
ул. "Енос" № 2, ет.4

ЕИК: 175372396

Управляващо дружество

УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД

Ръководство на Управляващото дружество

Съвет на директорите:

Николай Костадинов Костов - Председател и Изпълнителен директор

Александър Александров Леков - Член

Веселин Петров Радойчев - Член

Прокурист:

Любомир Михайлов Янков

Банка - Депозитар

„Първа Инвестиционна Банка” АД

Съдържание:

	Страница
Годишен доклад за дейността	4 – 19
Годишен финансов отчет	19 - 33

**ГОДИШЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА
ДФ „ПИБ ГАРАНТ” ЗА 2022 г.**

I. Обща информация за договорния фонд

ДФ „ПИБ Гарант” (Фонда) е колективна инвестиционна схема за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДКПИ, на парични средства, набрани чрез публично предлагане и действия на принципа на разпределение на риска, като преимуществено се инвестира в акции и търгуеми права, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина и на регулирани пазари в страната. Дяловете му са безналични и подлежат на обратно изкупуване, пряко или непряко, на база нетната стойност на активите му при отправено искане от страна на притежателите на дялове.

ДФ „ПИБ Гарант” може да инвестира и в дългови ценни книжа (ипотечни и корпоративни облигации, общински облигации, ДЦК) и в инструменти на паричния пазар (краткосрочни ДЦК, банкови депозити и др.), както и в чуждестранни дългови ценни книжа, отговарящи на определени изисквания, предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения. Договорният фонд е обособено имущество за колективно инвестиране в горепосочените инструменти с оглед постигане на инвестиционните цели, посочени по-долу. Активите на фонда се съхраняват от депозитар. ДФ „ПИБ Гарант” се организира и управлява от управляващо дружество “ПФБК Асет Мениджмънт” АД и няма органи на управление. Всички решения относно създаването, функционирането, преобразуването и прекратяването на Фонда се вземат от управляващото дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда. ДФ „ПИБ Гарант” не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, упоменати в закона, на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество.

ДФ „ПИБ Гарант” е организиран по решение на Съвета на директорите на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД, прието на 19.07.2007 г. На 03.10.2007 г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 4 от ЗКФН с решение на Комисията за финансов надзор (КФН) № 1252-ДФ/03.10.2007 г. Със същото решение КФН издава разрешение на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД да организира и управлява ДФ „ПИБ Гарант”.

Публичното предлагане на дялове на ДФ „ПИБ Гарант” стартира на 19.11.2007 г., като обратното изкупуване започна след достигане на минимален размер на активите 500 000 лева на 21.11.2007 г.

Еднократни такси при покупка/обратно изкупуване	
Такси за покупка	0.00%
Такса за обратно изкупуване	0.00%
Разходи, начислявани при определени условия	
Такса за добро управление	Няма

*Таксата за управление е 1.00%.

II. Инвестиционна дейност и финансово състояние на договорния фонд през 2022 г.

Основната цел на ДФ „ПИБ Гарант” е запазване на инвестициите и осигуряването на ръст в дългосрочен план, като същевременно се търси максимално намаляване на риска за инвеститора чрез диверсифициране и други техники за управление на риска. По този начин ще се предостави възможност на инвеститорите да се възползват от благоприятни условия за реализиране на доходност при минимални нива на риск. В допълнение, друга основна цел на ДФ „ПИБ Гарант” е осигуряване на максимална ликвидност на притежателите на дялове. Няма сигурност, че Фонда ще постигне инвестиционните си цели.

Инвестиционната стратегия предвижда реализирането преимуществено на текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти, но и ограничени инвестиции в акции с цел подобряване на възвращаемостта на фонда. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла му от финансови инструменти и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на договорния фонд, управляващото дружество ще инвестира набраните средства на фонда във висококачествени местни и чуждестранни дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. С цел увеличаване на доходността при малко увеличение на нивото на риск, Фонда може да инвестира до 20% от активите в ликвидни акции, издадени от емитенти, учредени или опериращи на развитите пазари, в Източна Европа, както и в компании, приети за търговия на българския регулиран пазар.

Рисковият профил на ДФ „ПИБ Гарант” е рисков при поемане на ниско до умерено ниво на риск. Пълна информация за рисковите фактори, влияещи върху Фонда и върху цената на дяловете на ФОНДА могат да бъдат намерени в Правилата за оценка и управление на риска на Фонда.

ДФ „ПИБ Гарант” актуална инвестиционна стратегия и тактическа алокация.

В следствие на фундаменталните промени в макросредата, а именно:

- лихвени затягания съчетани с ускорена програма за изтегляне на ликвидност от пазарите от страна на водещите Централни Банки,
- устойчиво високи нива на инфлацията,
- стремителен спад на нетните печалби и продажбите на компаниите,
- систематично влошаване на водещите икономически индикатори и
- новите гео-политически реалности,

от средата на третото тримесечие на 2022 г., до края на годината предприехме постепенна промяна на средносрочната инвестиционната стратегия на на ДФ „ПИБ Гарант”.

Основните тактически, промени се синтезират до следното:

- ликвидността на Фонда е приоритет.
/Ограничава се отварянето на позиции във финансови инструменти на дружества с незадоволителна ликвидност, наличните такива се продават приоритетно/,
- Инвестираме в Акции на емитенти от развитите пазари /САЩ и Европа/. Позициите в Български дружества ще бъдат редуцирани поетапно, до селекция от имена с т.н. висока счетоводно стройност, относително постоянни парични потоци и нисък до умерен растеж,
- Диверсифицираме част от портфейла в Акции на Фонда в нови сектори, в крак с технологичното, глобално развитие и дългосрочните тенденции, а именно:
1/ Телекомуникации /5G/ и Интернет на нещата;
2/ Големи фармацевтични Компании /доминиращи в конкретни медицински области/
- Разработваме допълнителни техники за оптимизиране на доходността. Променяме моделите за анализ на Целевите Пазари и подбора на Финансови Инструменти.

ДФ „ПИБ Гарант” представяне през 2022 г.

Доходността на ДФ ПИБ Гарант за 2022г. е $-8,1\%$, за съпоставяне на доходността със следните водещи индекси на Целевите пазари:

- *САЩ -Индекс на Облигациите с Инв.Рейтинг на водещите дружества – SP500 Inv.G FI TR $-15,1\%$*
- *Европа -Индекс на Облигациите с Инв.Рейтинг на водещите дружества – EUR InvG FI TR $-12,8\%$*

Анализ на целевите пазари.

През 2022 г., нито един клас активи не се представи добри. В т.н. „продавай всичко“ среда, инвестираните средства в стандартните, установени с десетилетия подходи записаха най-лошата година от сто години насам.

Масирани разпродажби за пазарите. Рефренът „продавай всичко“ засегна както малките, така и големите инвеститори. Познатият 60/40 подход за управление на портфейли донесе повече от 30% загуба.

Това е най-лошото представяне, на считаният за разумен-неутрален модел, от голямата депресия до сега. През 2022 г. нямаше място където да се потърси убежище. В САЩ основните индекси записаха загуби, съизмерими с тези от 2008 г., когато инвестиционната банка Лемън Брадърс фалира. Широкият индекс S&P500 приключи на минус 19.4%, Nasdaq Composite /индексът на технологичните акции/ изтри една трета от своята капитализация /-33%/.

В Европа, пан-европейският индекс Stoxx Europe 600 приключи годината на минус 13%.

ФЕД, Уолстрийт и ЕЦБ дадоха напълно грешни прогнози за 2022 г. От упорството на ФЕД, че инфлацията ще бъде „временна“, до топ анализаторите на Уолстрийт които предричаха банална, близка до средната доходност, както за облигациите така и за акциите.

Преди инвазията на Русия в Украйна, ЕЦБ също репликираше рефрена на ФЕД. Бавно затягане на лихвената политика и свиване на баланса /спиране изкупуването на ДЦК/, малки стъпки към монетарна нормализация, деликатно отношение към икономиката и финансовата система. Помним, че дори имаше прогнози, че лихвените рестрикции ще стартират чак през 2024 г.

Исторически има много примери за срив на технологични акции с над 30%, еталонните индексите са пропадали и друг път под ключовите минус 20%.

Проблемът тази година беше в инструментите с фиксирана доходност.

В 60/40 подхода който традиционните инвеститори използват, 60% се инвестират в акции и 40% в облигации. Обикновено съществува баланс. Когато акциите падат, облигациите служат за убежище. Този път беше различно. Облигациите претърпяха най-лошата си година откакто съществува модерната финансова система. Именно това постави под въпрос модела 60/40 и отбеляза неприятния 100 годишен антирекорд.

През 2022 г., доходността на 10 годишната еталонна държавна облигация на САЩ се повиши от 1.5% на 3.879%. В Европа 10 годишната еталонна държавна облигация на Германия се повиши от -0.179% на 2.563%. /За информация, когато цените на облигациите се понижават, доходността се повишава и обратното/.

При структурирането на портфейла управляващото дружество спазва следните ограничения по отношение на състава и относителните тегла на различните инструменти в портфейла на ДФ „ПИБ Гарант“:

- 1 Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, до 20% от еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран активите на пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в фонда България
- 2 Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, до 20% от еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран активите на пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в фонда държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“ и/или предвиден в правилата на договорния фонд

3	<p>Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 10 от ДР на ЗДКИСДПКИ, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. “а” от ЗДКИСДПКИ, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми</p>	<p>до 20% от активите на фонда</p>
4	<p>Влогове в кредитни институции, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, които Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“ е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз</p>	<p>до 50% от активите на фонда</p>
5	<p>Ипотечни облигации и други прехвърляеми дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“ и/или предвиден в правилата на договорния фонд</p>	<p>до 90% от активите на фонда</p>
6	<p>Корпоративни облигации (извън тези по т. 5), други прехвърляеми дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“ и/или предвиден в правилата на договорния фонд</p>	<p>до 90% от активите на фонда</p>
7а	<p>Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка</p>	<p>до 100% от активите на фонда</p>
7б	<p>Инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка</p>	<p>до 100% от активите на фонда</p>
7в	<p>Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по т. 7б (без тези по т. 7а), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Комисията за</p>	<p>до 100% от активите на фонда</p>

финансов надзор по предложение на заместник-председателя, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“

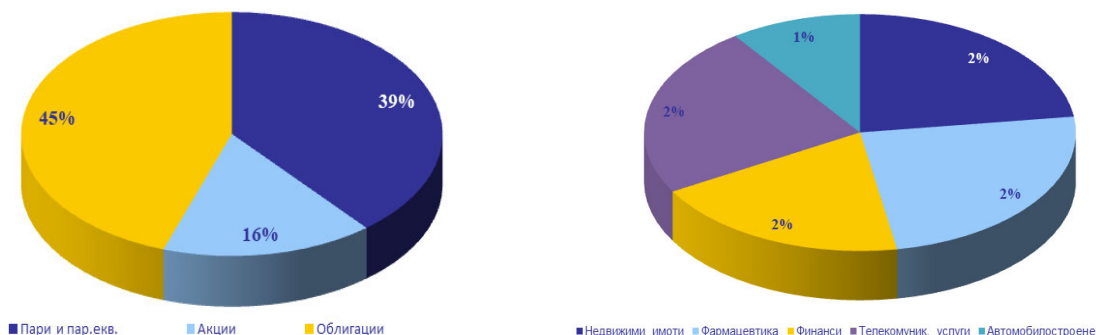
8	Наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списъка, одобрен от Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“ и/или предвиден в правилата на договорния фонд	до 20% от активите на фонда
9.	Деривативни финансови инструменти, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1 т. 7 и т.8 ЗДКИСДПКИ	до 20% от активите на фонда
10	Други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар	до 30% от активите на фонда
11	Други допустими от закона прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар	до 10% от активите на фонда

1. Общи данни за дяловете и нетната стойност на активите на дял

Към 31.12.2022 г. нетните активи на ДФ „ПИБ Гарант“ възлизат на 2 420 414.79 лева, а броят на дяловете в обръщение е 2 152 190.929. Нетната стойност на активите на един дял е 1.1246 лв.

2. Обем и структура на инвестициите в портфейла анализирани по най-подходящите показатели

Актив	Стойност на актива (лева)	% от актива
	към 31.12.2022 г.	
Парични средства в лева	722 992.76	29.84%
Парични средства във валута	221 532.58	9.14%
Дългови ценни книжа	1 084 227.57	44.75%
<i>Корпоративни облигации</i>	363 003.08	14.98%
<i>Държавни ценни книжа</i>	721 224.49	29.77%
Дялове	70 193.96	2.90%
Акции (Сектор), в т,ч,:	324 053.76	13.37%
<i>Здравеопазване</i>	52 617.21	2.17%
<i>Индустрия</i>	9 225.00	0.38%
<i>Обществени услуги</i>	14 604.57	0.60%
<i>Потребителски стоки</i>	92 139.64	3.80%
<i>Суровини и материали</i>	13 609.64	0.56%
<i>Телекомуникационни услуги</i>	50 637.90	2.09%
<i>Финанси</i>	91 219.80	3.76%
Общо активи	2 423 000.63	100.00%



2.1 Промени в структурата на портфейла през отчетния период

Актив	Стойност на актива (лева)	% от актива	Стойност на актива (лева)	% от актива
	към 31.12.2022 г.		към 31.12.2021 г.	
Парични средства в лева	722 992.76	29.84%	917 910.80	50.28%
Парични средства във валута	221 532.58	9.14%	526 806.25	28.86%
Дългови ценни книжа	1 084 227.57	44.75%	226 806.63	12.42%
Корпоративни облигации	363 003.08	14.98%	139 127.27	7.62%
Държавни ценни книжа	721 224.49	29.77%	87 679.36	4.80%
Дялове	70 193.96	2.90%	40 141.45	2.20%
Акции (Сектор), в т.ч.:	324 053.76	13.37%	108 930.20	5.97%
Здравеопазване	52 617.21	2.17%	22 746.00	1.25%
Индустрия	9 225.00	0.38%	27 216.20	1.49%
Обществени услуги	14 604.57	0.60%	-	-
Потребителски стоки	92 139.64	3.80%	-	-
Потребителски стоки от първа необходимост	-	-	19 518.00	1.07%
Суровини и материали	13 609.64	0.56%	-	-
Телекомуникационни услуги	50 637.90	2.09%	-	-
Финанси	91 219.80	3.76%	39 450.00	2.16%
Вземания	-	-	4 943.05	0.27%
Общо активи	2 423 000.63	100.00%	1 825 538.38	100.00%

2.2 Обем и структура на инвестициите в портфейла по географско разпределение

Държава	Стойност на финансовите инструменти (лева)	% от актива
	към 31.12.2022 г.	
Албания	89 615.80	3.70%
България	339 031.77	13.99%
Великобритания	70 939.62	2.93%
Германия	129 537.47	5.35%
Ирландия	70 193.96	2.90%
Литва	74 455.86	3.07%
Нидерландия	22 272.99	0.92%
Румъния	189 628.58	7.83%
САЩ	103 255.11	4.26%
Тунис	41 783.43	1.72%
Украйна	10 911.43	0.45%
Хърватска	164 398.45	6.78%
Черна гора	77 537.09	3.20%
Чехия	94 913.74	3.92%
Общо	1 478 475.29	61.02%

3. Промените в състоянието на активите в рамките през отчетния период

3.1 Промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите

3.1.1 Промени в капитала на ДФ „ПИБ Гарант“

Размерът на капиталовите ресурси на Фонда зависи от емитирането и обратното изкупуване на дяловете на Фонда, натрупаните резерви и финансовия резултат за периода.

Брой дялове към 31.12.2021 г.	Брой емитирани дялове	Брой обратно изкупени дялове	Брой дялове към 31.12.2022 г.
836 629.3547	1 434 906.46968	119 344.8953	2 152 190.929

Към 31.12.2022 г. Собственият капитал на Фонда възлиза на 2 420 414.79 лева. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи Собствения капитал на Фонда.

	към 31.12.2022 г. (лева)
Емитирани дялове (01.01.2022 г. -31.12.2022 г.)	1 434 906.4696
Обратно изкупени дялове (01.01.2022 г. -31.12.2022 г.)	(119 344.8953)
Основен капитал	2 152 190.95
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на дялове	267 313.08
Непокрита загуба минали години	(119 616.39)
Неразпределена печалба минали години	285 876.76
Финансов резултат текущ период	(165 349.61)
Общо собствен капитал	2 420 414.79

3.1.2 Промени в структурата на вземанията и задълженията на ДФ „ПИБ Гарант” през отчетния период

Пасив	Стойност	% от	Стойност	% от
	(лева)	пасива	(лева)	пасива
	към 31.12.2022 г.		към 31.12.2021 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към БД	517.18	20.00%	213.99	0.03%
Задължения към УД	2 068.66	80.00%	1 016.89	0.13%
Задължение по незаписани дялове	-	-	800 000.00	99.84%
Общо пасиви	2 585.84	100.00%	801 230.88	100.00%

Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрени от КФН.

3.2 Извършени разходи през 2022 г.

Разходи	Стойност (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи*	967 112.57
Разходи, свързани с валутни операции	44 890.19
Други финансови разходи	1 128.67
Разходи за външни услуги, вкл.	28 849.03
<i>разходи за управление</i>	<i>21 153.50</i>
<i>разходи за обслужване на банката депозитар</i>	<i>5 288.40</i>
<i>такси КФН</i>	<i>600.00</i>
<i>разходи депозитарни услуги</i>	<i>724.00</i>
<i>разходи за брокерски комисионни</i>	<i>283.13</i>
<i>одиторски консултантски услуги</i>	<i>800.00</i>
Общо разходи	1 041 980.46

Забележка: Комисионните на инвестиционните посредници и банкови такси свързани с трансфер на ценни книжа са включени в цената на ценните книжа при придобиването им.

Основният дял в разходите представляват разходите по операции с финансовите активи на Фонда 92.81 % от общите разходи и разходите свързани с валутни операции в размер на 4.30 %, разходите за управление 2.77 %.

3.3 Отчетени приходи през 2022 г.

Приходи	Стойност (лева)
Положителни разлики от операции с финансови активи	791 328.39
Приходи от дивиденди	14 973.36
Приходи от лихви	43 684.24
Приходи свързани с валутни операции	26 644.86
Общо приходи	876 630.85

За 2022 г. общия размер на приходите на ДФ „ПИБ Гарант” е 876 630.85 лева. Приходите от дейността на Фонда са формирани основно от положителни разлики от операции с финансовите активи, включени в портфейла на Фонда 90.27 % от приходите и приходи свързани с валутни операции 4.98 % от приходите.

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на Фонда за 2021 г./ 2022 г.

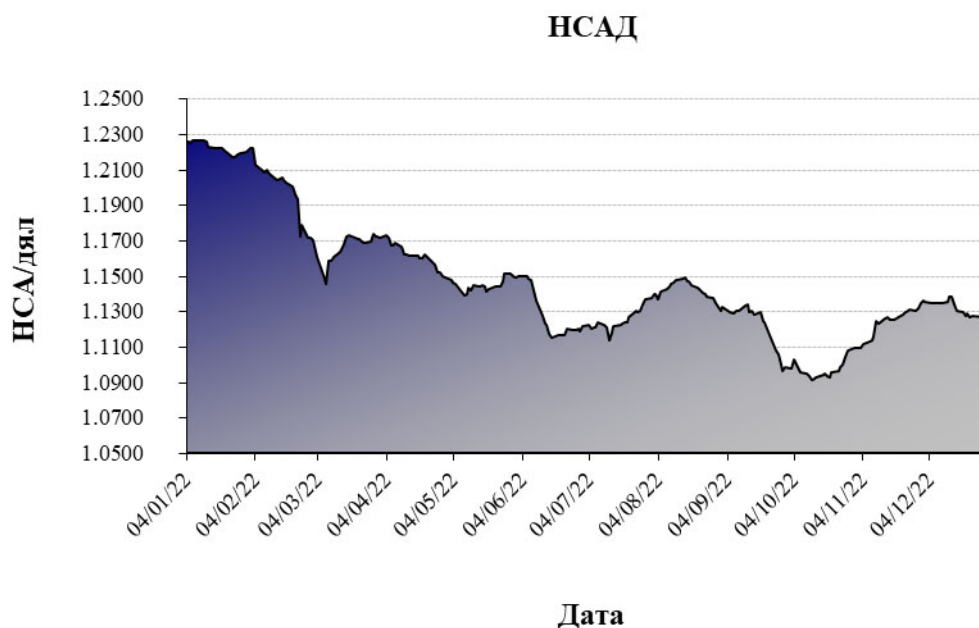
	Към 31.12.2022 г. (лева)	Към 31.12.2021 г. (лева)
Общи приходи от дейността	876 630.85	243 388.01
Общо разходи за дейността	1 041 980.46	221 218.24
Печалба (загуба) за периода	(165 349.61)	22 155.77

4. Сравнителна информация за общата стойност на нетните активи и НСА на един дял към края на всяка от последните три години

Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на Фонда се изчисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на ДФ „ПИБ Гарант”, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се изчислява като разлика между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на една един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на Фонда в обръщение към момента на изчисляването ѝ. По-долу са представени НСА, броя дялове в обръщение и НСА на един дял на ДФ „ПИБ Гарант” през последните три години.

	КЪМ 31.12.2020 г.	КЪМ 31.12.2021 г.	КЪМ 31.12.2022 г.
Нетна стойност на активите (лева)	994 572.30	1 024 321.50	2 420 414.79
Брой дялове	830 628.8629	836 629.3547	2 152 190.929
НСА на един дял (лева)	1.1974	1.2243	1.1246

Представената графика отразява движението на нетната стойност на активите на един дял на ДФ „ПИБ Гарант” през 2022 г.



	2020 г.	2021 г.	2022 г.
НСА на дял в началото на периода	1.2471	1.1974	1.2243
Доход от инвестиционни сделки на един дял	(0.0497)	0.0269	(0.0997)
НСА на дял в края на периода	1.1974	1.2243	1.1246
Обща годишна възвращаемост на един дял %	(3.98)	2.25	(8.14)

5. Информация относно задълженията възникнали от сделки с дериватни инструменти по чл.38, ал.1, т.7 и т.8 от ЗДКИСДПКИ за отчетния период

За отчетния период не са сключвани сделки с дериватни инструменти и няма възникнали задължения.

III. Информация относно политиката за възнагражденията УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД
 Настоящата Политика за възнагражденията е приета на заседание на Съвета на директорите на „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД с протокол от 18.09.2013 г. и е изменена на заседание на СД с протокол от 22.12.2016 г., както и на 04.04.2018 г., на 30.09.2020 г. и на 12.04.2021 г. През отчетния период не са приемани промени в Политиката за възнаграждения. Актуалният документ е публикуван на сайта www.ffbham.bg.

1. Описание на начините за изчисление на възнагражденията и облагите съгласно Правилата за възнаграждения на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД

- Възнаграждението на персонала на дружеството включва всички форми на плащания или стимули, направени от дружеството за извършваните от служителите дейности.
- Дружеството определя ниво на заплащане на служителите, което му позволява да наема на съответните позиции квалифициран и опитен персонал.
- Структурата на възнагражденията се изгражда по начин да не поражда конфликт на интереси.
- Възнагражденията се формират по начин, ненакърнящ независимостта на служителите, като те не се поставят в ситуация, при която одобрението на сделка, вземането на решения или даването на съвети по въпроси, засягащи риска и финансовия контрол, са пряко свързани с увеличението на възнаграждението или неговото изплащане.
- Възнаграждението се формира по начин да не съществува пряка обвързаност между възнаграждението на лицата, извършващи основно една дейност, и възнаграждението на лицата, извършващи основно друга дейност за дружеството, или приходите, реализирани от съответната дейност.
- Когато възнаграждението е обвързано с резултатите от дейността, неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество, като оценката на индивидуалните резултати се извършва въз основа на финансови и нефинансови показатели.
- Оценката на резултатите е част от оценъчен процес, обхващащ период от няколко години, съобразен с периода на държане, препоръчан на инвеститорите в колективна инвестиционна схема, управлявана от управляващото дружество, с цел да се гарантира, че оценяването се основава на по-дългосрочни резултати на колективната инвестиционна схема и рисковия ѝ профил.
- Ефектът от механизмите на отчитането на риска, заложен в възнаграждения на служителите, не може да се намали с използване на лични стратегии за хеджиране или застраховане, свързани с възнагражденията или отговорността на служителите.
- Предвид размера, вътрешната организация и характера, обхвата и сложността на осъществяваните от управляващото дружество дейности, възнагражденията на мениджърите и служителите му могат да бъдат двукомпонентни, а именно: постоянни и променливи. За всяка категория персонал съотношението между постоянното и променливото възнаграждение е различно, като максималната горна граница на променливото възнаграждение не може да надвишава максималната горна граница на постоянното възнаграждение.

- Постоянното възнаграждение трябва да представлява достатъчно голяма част от общия размер на възнаграждението, така че да позволява прилагането на гъвкава политика за променливото възнаграждение, включително възможност да не бъде изплатено, в случаите, когато е налице някое от следните обстоятелства:
 - не са изпълнени предварително определени в политиката за възнагражденията критерии и показатели;
 - налице значително влошаване на финансовото състояние на дружеството, особено в случаите, когато в резултат на това може да се очаква прекратяване на дейността;
 - настъпили извънредни обстоятелства, водещи до значителен риск за финансовата стабилност или други дългосрочни интереси на дружеството.
- Променливото възнаграждение се изплаща в парични средства и е елемент на общото възнаграждение под формата на премии и бонуси, които се дават въз основа на критерии за оценка на изпълнението на дейността. Променливото възнаграждение не се изплаща посредством инструменти или методи, които допускат заобикалянето на посочените в чл. 108 от ЗДКИСДПКИ изисквания.
- Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, цялостните резултати на управляващото дружество, цената на капитала и необходимата ликвидност, както и резултатите, свързани с целите за устойчивост, в случай, че се заложат такива специфични критерии.
- Променливото възнаграждение не трябва да насърчава прекалено поемане на рискове за устойчивостта, като се предвиди възможност за предварителни и последващи корекции на размера на променливото възнаграждение, за да се гарантират целите за устойчивост.
- Лицата трябва да върнат изцяло или отчасти предоставено променливо възнаграждение, изплатено на основание данни, които впоследствие са се оказали погрешни или подвеждащи.
- Управляващото дружество не прилага изискванията по чл. 108, ал. 4, т. 11 - 13 ЗДКИСДПКИ, ако общият размер на годишното променливо възнаграждение на съответното лице не превишава 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишава 30 000 лв.
- Плащания, свързани с предсрочно прекратяване на договор, трябва да отразяват постигнатите с течение на времето резултати на съответните лица и да са определени така, че да не насърчават неуспех.
- Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество, цената на капитала и необходимата ликвидност.
- Оценката за работата на лицето се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии), като: изпълнение на специфични и краткосрочни задачи; съществен принос към финансовия резултат, като настоящата политика не изключва изплащане на променливо възнаграждение без отчитане на разликите в заеманите длъжности и конкретния принос на лицата; повишаване на професионалната квалификация; проявена лоялност и екипност;
- Постоянното възнаграждение трябва да представлява достатъчно голяма част от общия размер на възнаграждението, така че да позволява прилагането на гъвкава политика за променливото възнаграждение, включително възможност да не бъде изплатено, в случаите, когато е налице някое от следните обстоятелства:
 - не са изпълнени предварително определени в политиката за възнагражденията критерии и показатели;
 - е налице значително влошаване на финансовото състояние на дружеството, особено в случаите, когато в резултат на това може да се очаква прекратяване на дейността;
 - са настъпили извънредни обстоятелства, водещи до значителен риск за финансовата стабилност или други дългосрочни интереси на дружеството.
- За целите на настоящите правила, под постоянно възнаграждение ще се разбира:

- по трудови договори - основната работна заплата заедно с възнаграждението за ползване на годишен отпуск и допълнителните трудови възнаграждения с постоянен характер;
- по договори за управление и други нетрудови договори – плащане, установено в индивидуалния договор, което не е поставено в пряка зависимост от оценката за изпълнението на дейността.
- Основната работна заплата е възнаграждението за изпълнение на определените в длъжностната характеристика на съответния служител трудови задачи, задължения и отговорности в съответствие на времетраенето на извършената работа.
- В допълнителните трудови възнаграждения с постоянен характер се включват: (а) възнаграждения за образователна и/или научна степен; (б) за придобит трудов стаж и професионален опит; (в) допълнителни възнаграждения в зависимост от отработеното време – нощен или извънреден труд, време на разположение и др. УД може да изплаща допълнителни възнаграждения с непостоянен характер и под формата на еднократни възнаграждения за получени годишни резултати, целеви бонуси за изпълнение на допълнително възложени или успешно изпълнени допълнителни задачи. Допълнителни възнаграждения може да се изплащат след положителни финансови резултати на УД за минал период и позитивни прогнози за бъдещ период.
- Критериите за определяне на постоянно възнаграждение са:
 - сложност и тежест на възложените задължения;
 - функционални отговорности на длъжността;
 - параметри на работната среда;
 - ниво на образование на служителя;
 - ниво в корпоративната структура, което заема;
 - професионален опит;
 - наложени ограничения (в това число забрана за извършване на определена дейност или действия, несъвместимост за заемане на длъжност по допълнително правоотношение и други).
- Размерът на възнаграждението се определя в индивидуалния договор, в съответствие с приложимото трудово и/или осигурително законодателство. Минималният размер на основната работна заплата е равен на нормативно установения минималния месечен осигурителен доход за съответната професия.
- Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за образователна и научна степен „доктор“ е 15 лева, а за научна степен „доктор на науките“ - 50 лева.
- Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за придобит трудов стаж и професионален опит е най-малко 0,6 на сто за всяка година придобит трудов стаж и професионален опит, като по-висок процент се определя в индивидуалния договор.
- Други стимули се определят и изплащат в съответствие със свободния финансов ресурс, при отчитане на настоящите и бъдещите рискове и ако не се застрашава стабилността на финансовото състояние на дружеството. Стабилността на финансовото състояние на дружеството се определя с оглед:
 - способността на дружеството да поддържа и да подобрява капиталовата си база;
 - необходимата ликвидност;
 - цената на капитала;
 - всички видове настоящи и бъдещи рискове;
- Дружеството може едностранно да увеличава възнаграждението на служителя, а намаление на възнаграждението е допустимо със сключване на допълнително споразумение към индивидуалния договор на служителя.
- Възнаграждението се изчислява в съответствие с прилаганите системи за заплащане и уговореното в индивидуалния договор. Изчисляването на възнаграждението се извършва месечно.
- Възнаграждението на служителите се изплаща в пари, не по-късно от последното число на месеца, за който се дължи, по посочена от служителя банкова сметка, на която същият е титуляр. По искане на служителя, може да бъде изплатено и на негови близки.

- Основната работна заплата се изплаща всеки месец, доколкото не е уговорено друго в индивидуалния договор. Допълнителните трудови възнаграждения се изплащат заедно с окончателното плащане на основната работна заплата.
- При добросъвестно изпълнение на задълженията по трудов договор, на служителя е гарантирано изплащането на основното възнаграждение в размер 60 на сто от брутното му възнаграждение, но не по-малко от минималната работна заплата за страната. Разликата до пълния размер на основното възнаграждение остава изискуема и се изплаща допълнително заедно със законната лихва.
- Разпоредбите, относими към трудовите договори, дружеството ще прилага съответно и към договорите за управление и другите нетрудови договори.
- Основната работна заплата на членовете на управителния орган на дружеството се определя от Общото събрание на акционерите.
- На служителите на дружеството, чиято дейност оказва съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от него колективни инвестиционни схеми и чиито възнаграждения са съизмерими с тези на членовете на управителния орган и на служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове, възнагражденията се определят от членовете на СД.
- Ръководителят и служителите на звеното за нормативно съответствие и другите служители, изпълняващи контролни функции:
 - разполагат с подходящи правомощия и са независими от структурните звена, върху които упражняват контрол;
 - получават възнагражденията си съобразно степента на постигане на целите, свързани с тези функции, независимо от резултатите на контролираните структурни звена.
 Спазването на политиката на възнагражденията по отношение на лицата се наблюдава пряко от Съвета на директорите.
- Възнаграждението на ликвидатор на дружеството, в случай на влизане в сила на решение на КФН за отнемане на лиценза му, се определя от КФН и е за сметка на дружеството.
- Съгласно чл. 272, ал. 3, във връзка с чл. 268 от ЗДКИСДПКИ, квесторът получава за своята работа възнаграждение за сметка на управляващото дружество, в размер определен от КФН. „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД създава ред за уведомяване на служителите по чл. 4, ал. 1 относно политиката на възнагражденията в частта, която се прилага за тях. Когато това е необходимо, в договорите на тези служители се предвиждат клаузи, които да гарантират прилагането на политиката за възнагражденията. Критериите и процедурите за оценяване и промените в тях се съставят в писмена форма и се свеждат до знанието на съответните лица при заемане на съответната длъжност и при всяка последвала промяна.

1.1. Общият размер на възнагражденията на УД ПФБК Асет Мениджмънт АД за 2022 г.

	<u>2022 г.</u>
Размер на изплатените възнаграждения в т.ч.	(хил.лева)
- постоянни възнаграждения (11 бр.)	165
- променливи възнаграждения с постоянен характер (7 бр.)	<u>18</u>
Общо:	<u>183</u>

	<u>2022 г.</u>
Размер на възнагражденията на УД ПФБК Асет Мениджмънт АД по категории	(хил.лева)
- ръководни служители (6 бр.)	109
- служители поемащи рискове (3 бр.)	56
- служители с контролни функции (3 бр.)	<u>18</u>
Общо:	<u>183</u>

1.2. Резултати от периодичните прегледи по чл. 108, ал.7 и 8 от ЗДКИСДПКИ

За отчетния период не са констатирани нередности свързани с прилагането на Политиката за възнаграждения на дружеството.

IV. Информация относно методологията за изчисляване на общата рискова експозиция

Общата рискова експозиция на Фонда се изчислява по метода на поетите задължения.

Към 31.12.2022 г. общият риск на портфейла възлиза на **4.87%**.

V. Информация относно въздействието на таксите за постигнати резултати

Съгласно Договор за управление с УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ не се начисляват и изплащат такси за постигнати резултати.

VI. Информация по чл.76 ал.4 от Наредба № 44

Неприложима за отчетния период

VII. Оповестяване във връзка с Регламент (ЕС) 2019/2088 от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги и Регламент (ЕС) 2020/852 от 18 юни 2020 година за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088

Във връзка с изискванията на чл. 4, параграф 1; чл. 6, параграф 1; чл. 6, параграф 3 и чл. 7, параграф 2 от Регламент (ЕС) 2019/2088 от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (Регламента) УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД декларира, че не отчита основните неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост по отношение на своите продукти и услуги, поради следните причини:

- УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД не е в състояние да събере и/или да измери всички данни, които биха били необходими за оповестяването на информация съгласно Регламента, систематично, постоянно и на разумна цена по отношение на своите продукти и услуги.

- УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД се съобразява с определени фактори на устойчивост съгласно Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта в процеса си на вземане на инвестиционни решения, които са посочени в Регламента и проекта за регулаторни технически стандарти.

- УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД не предлага финансови продукти с устойчиви характеристики.

Във връзка с изискванията на чл. 7 от Регламент (ЕС) 2020/852 от 18 юни 2020 година за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088 УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД декларира, че:

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

VIII. Информация по чл.1056 от ЗДКИСДПКИ

През 2022 г. УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД не е сключвало договори за управление на портфейли, включително чрез колективна инвестиционна схема, с лица по чл. 197а, ал. 1 от Кодекса за застраховането или с лица по смисъла на чл. 2, буква „д“ от Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 11 юли 2007 г. относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар (ОВ, L 184/17 от 14 юли 2007 г.), регистрирано или лицензирано в друга държава членка. Настоящата информация е актуална към 27.01.2023 г.

IX. Предвиждано развитие на Фонда през 2023 г.

Бъдещите резултати на дружеството в средносрочен план ще се влияят от следните фактори /приоритизирани спрямо очакванията, анализите и наличната информация към 31.12.2022 г./ :

- Паричната политика на ФЕД
- Паричната политика на ЕЦБ
- Корпоративни отчети
- Войната в Украйна
- Задържане на потребителската инфлация на пикови стойности
- Задържане на т.н. производствена инфлация на пикови нива
- Възобновяване на възходящия тренд на петрола и газа
- Възможна енергийна криза в страни от ЕС
- Възможна рецесия в САЩ и Евроната
- Ескалация на търговската война между Китай и САЩ
- Продължаващи проблеми във веригите на доставки
- Нов щам на COVID-19

Перспективи за развитието на Целевите Пазари за 2023 г. и в средносрочен план

Акции САЩ

Средната прогноза за S&P 500 е за повишение около 5%. Очакваните спад са малцинство, но сред тях са банки като Barclays и Societe Generale. Предвид очакванията за продължителен спад на нетните печалби, според мнозинството анализатори и стратегии, акциите все още изглеждат надценени. Горното означава, че нормално решение е да се предпочитат инструментите с фиксирана доходност пред акциите. От друга страна е подходящо да се анализират рисковете относно следните два аспекта:

- след силно негативната 2022 г., има ли потенциал за нови, по-ниски стойности, и по-важното:
- каква част от лошите новини е отразена в текущите цени?

Облигации САЩ

ФЕД /Федерален резерв/ ще продължи с лихвените рестрикции.

Пазарите могат да очакват средно ниво на базовата лихва около 5.1% за годината.

Акции Европа

Анализаторите са категорични, че Европа ще влезе в рецесия през 2023 г. Четвъртото тримесечие на 2023 г., според всеобщото схващане, ще бъде първото тримесечие с негативен растеж.

ЕЦБ трябва да продължи с лихвените увеличения, но не бива да се прекрива границата която би тласнала Европа в продължителна рецесия.

Вярваме, че фината настройка на мултипълите в Европа ще бъдат в центъра на вниманието на инвеститорите.

От едната страна на уравнението стоят инфлацията, очакваният спад на нетните печалби, редуцираните продажби и свитите маржове. Добавяме и голямата неизвестна – колко дълбока ще е рецесията /валидно и за САЩ/ и дали въобще ще има такава?

От другата страна обаче стоят силни математически аргументи. През 2021 г., Европейският Stoxx Europe 600 се котираше на нива очаквана нетна печалба за следващите 12 месеца /към текуща цена /P/E/-16.2, през 2022 г. същият коефициент приключи на стойност 12.4 /при средна историческа стойност на очакванията за следващите 12– около 13.3//.

Нашата теза – акциите в Европа са правилно оценени и може да се очаква силно движение нагоре, ако основните рискове намерят поне частично решение.

Възможно е, Европа да бъде малко по-добро място за инвестиции в акции от САЩ и през 2023 г. /с изключение на акциите от Технологичния сектор/.

Войната в Украйна е далеч от своя край.

Прогнозите за доходността на акциите в Европа са базирани на допускането, че войната в Украйна ще продължи със същия интензитет. Всяко отклонение, ескалация или отваряне на нов фронт може да разруши всичко казано и прогнозирано за Европа.

Смятаме, че ако няма ескалация, конфликтът ще продължи дълго. Ще има провокации от страна на Русия. Тя ще търси нови начини да уязви Киев и Запада.

Основната цел на този конфликт /според редица анализатори/ остава непроменена: да се подкопаят западните демокрации, да се забавят техните икономики, да се отвори широко вратата за глобалната експанзия на основния съюзник – Китай. Не бива да забравяме, че тази „стратегия“ може да струва много месеци повишена волатилност на пазарите /не само европейските/.

Облигации Европа

Картината в Европа е малко по-различна от тази в САЩ. ЕЦБ има да навакхва поне 150 б.т./бъзисни точки/ лихвени увеличения. Смятаме, че пазарите са убедени в предпазливото отношение на ЕЦБ към деликатния факт „Рецесия“ и до претягане няма да се стигне.

В този смисъл е възможен ръст на цените на облигациите, дори по време на финалните акорди от монетарното затягане.

България

Страната се намира в политическа криза. Горното е пречка за реализирането на големи инвестиционни проекти, привличането на нови инвестиции, стабилност на бюджетната политика, стабилен контрол на паричните потоци и формирането / задържането на позитивното отношение на външните инвеститори /вкл. оценката на водещите рейтингови агенции и склонността към алокиране на капитал от страна на частните инвестиционни фондове/. Политическата криза не помага за реализирането на напредък и по един от най-важните икономически въпроси за страната: приемането на Еврото като разплащателна валутна единица. Българският капиталов и дългов пазари стагнират. Интересът на портфейлните инвеститори се ограничава до малък брой частни, малки такива. Институционалните инвеститори са български. Причините за прогресивно намаляващият интерес към фондовите пазари в страната са свързани със следните фактори:

- политическа криза
- нисък растеж на икономиката и незадоволителни средносрочни перспективи
- доминират производства и бизнеси с малка принадлежна стойност
- малък обем на търговия на емисиите
- пределно ниска капитализация на емитентите и пазара като цяло
- липса на държавна визия и воля за развитие на фондовите пазари

Предвид горното, през 2023 г. ще продължим промяната в стратегическата, инвестиционна алокация на портфейла, като постепенно пренасочваме голяма част от средствата инвестирани в България на т.н. Развити Пазари /САЩ и Европа/.

X. Важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма настъпили важни събития след годишното счетоводно приключване, които биха могли да променят значително финансовото състояние на фонда, представено в настоящия отчет.

Дата: 27.01.2023 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Прокурис

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2022 г.
(всички суми са в хил. лева)

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	3	945	1 445
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност	4	1 478	376
Вземания	5	-	5
ОБЩО АКТИВИ		<u>2 423</u>	<u>1 826</u>
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Основен капитал	6	2 152	837
Премийни резерви при емитиране на акции		267	21
Непокрита загуба от минали години		(119)	(119)
Неразпределена печалба от минали години		286	264
Текуща печалба (загуба)		(165)	22
Общо собствен капитал		<u>2 421</u>	<u>1 025</u>
Пасиви			
Задължения	7	2	801
Общо пасиви		<u>2</u>	<u>801</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		<u>2 423</u>	<u>1 826</u>

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет. Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД от 27.01.2023 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Прокуриснт



Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 15.03.2023 г.

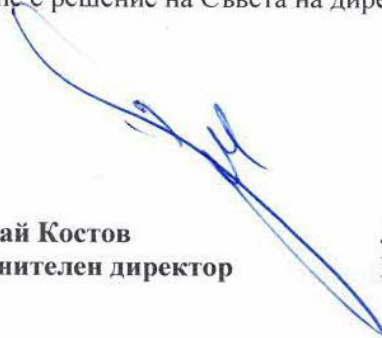
На регистриран одитор ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева



ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
За годината, приключваща на 31 декември 2022 г.
(всички суми са в хил. лева)

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Финансови приходи	8	877	243
Финансови разходи	9	(1 013)	(201)
Нетен резултат от финансови операции		(136)	42
Разходи за материали и външни услуги	10	(29)	(20)
Общо разходи		(29)	(20)
Печалба/Загуба за годината		(165)	22
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		-	-
Общ всеобхватен доход / загуба за годината		(165)	22

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет. Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД от 27.01.2023 г.


 Николай Костов
 Изпълнителен директор


 Любомир Янков
 Прокурисг




 Любомир Янков
 Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 15.03.2023 г.

На регистриран одитор ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева.



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 За годината, приключваща на 31 декември 2022 г.
 (всички суми са в хил.лева)

	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Специализирана инвестиционна дейност:		
Постъпления от продажба на финансови активи	208	116
Плащания за покупка на финансови активи	(1 496)	(156)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	50	11
Плащания комисионни и други подобни	(2)	-
Получени дивиденди	15	5
Парични потоци с управляващото дружество	(20)	(15)
Парични потоци с банката депозитар	(5)	(2)
Парични потоци от валутни операции	(9)	-
Нетни парични потоци, използвани в инвестиционна дейност	(1 259)	(41)
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ		
Емитиране на акции/дялове	893	845
Обратно изкупуване на акции/дялове	(131)	(37)
Нетни парични потоци от основната дейност	762	808
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ДЕЙНОСТ		
Парични потоци свързани с други контрагенти	(3)	(3)
Нетни парични потоци от неспециализираната дейност	(3)	(3)
Нетно намаление/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(500)	764
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	1 445	681
Парични средства и квиваленти в края на периода	945	1 445

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет. Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД от 27.01.2023 г.


 Николай Костов
 Изпълнителен директор


 Любомир Янков
 Прокуриснт




 Любомир Янков
 Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 15.03.2023 г.

На регистриран одитор ДЕС Атанаска Филипова-Сланчева:


 693 Атанаска
 Филипова
 Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА
За годината, приключваща на 31 декември 2022 г.
(всички суми са в хил. лева)

	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба/загуба	Общо
На 01.01.2021 г.	830	20	145	995
Емисия дялове	7	1	-	8
<i>емитирани</i>	37	8	-	-
<i>обратно изкупени</i>	(30)	(7)	-	-
Текуща печалба (загуба)	-	-	22	22
На 31.12.2021 г.	<u>837</u>	<u>21</u>	<u>167</u>	<u>1 025</u>
На 01.01.2022 г.	837	21	167	1 025
Емисия дялове	1 315	246	-	1 561
<i>емитирани</i>	1 435	259	-	1 694
<i>обратно изкупени</i>	(120)	(13)	-	(133)
Текуща печалба (загуба)	-	-	(165)	(165)
На 31.12.2022 г.	<u>2 152</u>	<u>267</u>	<u>2</u>	<u>2 421</u>

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет. Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД от 27.01.2023 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Прокурист



Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 15.03.2023 г.

На регистриран одитор ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2022 г.

(всички суми са в хил. лева, освен ако не е упоменато друго)

1. База за изготвяне

Индивидуалният финансов отчет на Дружеството е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2021 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз. МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти” (МСС).

Представянето на финансовия отчет съгласно Международните стандарти за финансови отчети изисква ръководството да направи най-добри приблизителни оценки, начисления и разумно обосновани предположения, които оказват ефект върху отчетените стойности на активите и пасивите, и на оповестяването на условни вземания и задължения към датата на отчета, и респективно върху отчетените стойностни размери на приходите и разходите за отчетната година. Тези приблизителни оценки, начисления и предположения са основани на информацията, която е налична към датата на финансовия отчет, поради което бъдещите фактически резултати биха могли да бъдат различни от тях.

За текущата финансова година дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от От възприемането на тези стандарти и/или тълкувания, в сила за годишни периоди започващи на 1 януари 2022 г., не са настъпили промени в счетоводната политика на дружеството, освен някои нови и разширяването на вече установени оповестявания, без това да доведе до други промени в класификацията или оценката на отделни отчетни обекти и операции.

- Промени в МСФО 3 Бизнес комбинации (в сила за годишни периоди от 01.01.2022 г., приети от ЕК). Тези промени актуализират МСФО 3, като заменят препратка към стара версия на Концептуалната рамка за финансово отчитане с последната ѝ актуална версия от 2018 г. Те добавят и изключение от принципа на признаване за пасиви и условни задължения, които попадат в обхвата на МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи и КРМСФО 21 Задължения за данъци и такси, както и се прави изрично уточнение, че условните активи не се признават към датата на придобиването. Промените се прилагат перспективно.

- Промени в МСС 16 Имоти, машини и съоръжения (в сила за годишни периоди от 01.01.2022 г., приети от ЕК). Тези промени забраняват на предприятията да приспадат от разходите си за „тестване дали активът функционира правилно”, които са част от преките разходи, отнасящи се до довеждането на актива до местоположението и състоянието, необходимо за неговата експлоатация по начина, предвиден от ръководството, нетни приходи от продажби на произведените артикули по време на самото довеждане на актива до това местоположение и състояние. Вместо това предприятието признава тези приходи от продажба за такива артикули и съответните разходи, свързани с тях, в печалбата и загубата за периода съгласно правилата на другите приложими стандарти. Промените уточняват, че тестването дали активът функционира правилно, всъщност представлява оценка дали техническия и физическия статус и демонстрирани възможности за работа на актива са такива, че той да е в състояние да се използва по предназначение при производство, доставка на стоки или услуги, отдаване под наем или за административни цели. Допълнително, предприятията трябва да оповестяват отделно сумите на приходите и разходите, свързани с

произведените артикули, които не са резултат от обичайните дейности на предприятието. Промените се прилагат ретроспективно, но само за имоти, машини и съоръжения, които са доведени до местоположението и състоянието, необходими за тяхната експлоатация на или след началото на най-ранния период, представен във финансовия отчет, когато предприятието за първи път прилага изменението.

- Промени в МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи (в сила за годишни периоди от 01.01.2022 г., приети от ЕК). Промените специално изясняват, че разходите за изпълнението на задълженията по обременяващ договор са разходите, които са пряко свързани с него, включващи: а) пряк разход на труд и пряк разход на материали; и б) допълнителни разходи, които са пряко свързани с изпълнението на договора по пътя на разпределението - например разпределение на разходи за амортизация на имоти, машини и съоръжения, използвани за изпълнение на този договор. Не се включват административни и други общи разходи, освен ако те не се изрично фактурируеми към контрагента по договор. Промените нанасят и дребна корекция в уточненията за признаването на разходите за обезценка на активи, преди да се създаде отделна провизия за обременяващ договор, като подчертават, че това са активи, използвани в изпълнение на договора, а не активи предназначени за договора, каквото е изискването до влизане в сила на промяната. Промените се прилагат за изменения по договори, за които предприятието все още не е изпълнило всички свои задължения към началото на годишния период, през който за първи път ги прилага.

- Годишни подобрения в МСФО 2018-2020 в МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане, МСФО 9 Финансови инструменти, Илюстративен пример 13 към МСФО 16 Лизинг и МСС 41 Земеделие (в сила за годишни периоди от 01.01.2022 г., приети от ЕК). Тези подобрения внасят частични промени в следните стандарти: а) в МСФО 1 е предоставено облекчение по отношение на дъщерно предприятие, прилагащо за първи път МСФО на по-късна дата от предприятието майка. То оценява в своите индивидуални финансови отчети активите и пасивите по балансовите стойности, които биха били включени в консолидираните финансови отчети на предприятието-майка, по които предприятието майка е придобило дъщерното предприятие. То може в своите финансови отчети да оцени кумулативната разлика от превалутиране за всички дейности в чужбина по балансовата стойност, която би била включена в консолидирания финансов отчет на компанията-майка, на базата на датата на преминаването към МСФО на предприятието-майка, ако не са извършени никакви корекции за целите на процедурите на консолидация и заради ефектите на бизнес комбинацията. Това изменение ще се прилага и за асоциирани и съвместни предприятия, които са предприели същото освобождаване по МСФО 1. Предприятието прилага това изменение за годишните отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2022. По-ранното прилагане е разрешено.; б) в МСФО 9 е направено уточнение във връзка с таксите, които се включват в "10 процентния тест" за определяне дали при изменение на даден финансов пасив условията на новия или изменения финансов пасив се различават значително от тези на първоначално признатия. Според промените при определянето на тези такси, предприятието включва само тези, платени или получени между заемополучател и заемодател, включително такси, платени или получени от заемополучателя и заемодателя от името на другия. Предприятието прилага промените към финансовите пасиви, които се изменят в началото или след началото на годишния отчетен период, в който предприятието първоначално ги прилага; в) в илюстративен пример 13 към МСФО 16 е премахнато илюстративното отчитане на възстановени от лизингодателя разходи за подобрение на лизингов имот с цел елиминиране на всякакво обръкване относно третиране на стимулите по лизинг. Тъй като изменението се отнася за илюстративен пример, който придружава стандарта, а не е част от него, не е посочена дата на влизане в сила; г) в МСС 41 е премахнато изискването предприятията да изключват паричните потоци за плащане на данъци при определянето на справедливата стойност на биологичните активи и земеделската продукция. Към датата на този финансов отчет са издадени, но не са в сила (и/или не са приети от ЕК) и следните променени стандарти и тълкувания:

- Промени в МСС 1 Представяне на финансови отчети и Изложение за практика 2 (в сила за годишни периоди от 01.01.2023 г., не са приети от ЕК). Промените: а) налагат оповестяване на съществена информация за счетоводните политики вместо на значимите счетоводни политики. б) обясняват как предприятията могат да идентифицират съществена информацията относно счетоводните политики и да дават примери кога информацията за счетоводните политики е вероятно да

бъде съществена; в) поясняват, че информацията за счетоводните политики може да бъде съществена, поради своята същност, дори и когато съответните суми са несъществени; г) поясняват, че информацията за счетоводните политики е съществена, ако е необходима на потребителите на финансовите отчети на предприятието за разбирането на друга съществена информация във финансовите отчети; и д) поясняват, че ако предприятието оповестява несъществена информация за счетоводните политики, това не следва да води до прикриване на съществена информация за счетоводните политики. По-ранно прилагане е разрешено. Ръководството е в процес на проучване, анализ и оценка на ефектите от промените, които биха оказвали влияние върху счетоводната политика и върху стойностите и класификацията на активите, пасивите, операциите и резултатите на дружеството.

- Промени в МСС 1 Представяне на финансови отчети (в сила за годишни периоди от 01.01.2023 г., не приети от ЕК). Тези промени са насочени към критериите на класифицирането на задълженията като текущи и нетекущи. Според тях предприятието класифицира задълженията си като текущи или нетекущи в зависимост от правата, които съществуват в края на отчетния период и не се влияе от вероятността дали то ще упражни правото си да отложи уреждането на задълженията. Промените уточняват, че под „уреждане“ на задължения се има предвид прехвърлянето на трета страна на парични средства, инструменти на собствения капитал, други активи или услуги. Класификацията не се отнася за деривативите в конвертируеми пасиви, които сами по себе си са инструменти на собствения капитал. Промените се прилагат ретроспективно.

Ръководството е в процес на проучване, анализ и оценка на ефектите от промените, които биха оказвали влияние върху счетоводната политика и върху класификацията и представянето на пасивите на дружеството.

- Промени в МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки (в сила за годишни периоди от 01.01.2023 г., не са приети от ЕК). Промените са насочени основно към приблизителните оценки и са свързани с: а) „дефиницията за промени в приблизителните оценки“ е заменена с „дефиниция за приблизителните оценки“. Според новата дефиниция приблизителните оценки са стойности във финансовите отчети, които са обект на несигурност по отношение на оценяването им; б) предприятието разработва приблизителни оценки, ако счетоводните политики изискват позиции във финансовите отчети да бъдат оценени по начин, който включва несигурност по отношение на оценяването им; в) пояснение, че промяна в приблизителна оценка, която е резултат от нова информация или ново развитие, не представлява корекция на грешка; и г) промяна в приблизителна оценка може да има отражение върху печалбата или загубата за текущия период или върху печалбата и загубата за текущия период и бъдещи периоди. По-ранно прилагане е разрешено. Ръководството е в процес на проучване, анализ и оценка на ефектите от промените, които биха оказвали влияние върху счетоводната политика и върху стойностите и класификацията на активите, пасивите, операциите и резултатите на дружеството.

- МСС 12 Данъци върху дохода (в сила за годишни периоди от 01.01.2023 г., не е приет от ЕК). Изменения на МСС 12 Данъци върху дохода – Отсрочени данъци, свързани с активи и пасиви, произтичащи от единична транзакция. Измененията ограничават обхвата на освобождаване от признаване на отсрочени данъчни пасиви, вследствие на което то не се прилага за транзакции, при които при първоначално признаване, възникват равни по размер облагаеми и подлежащи на приспадане временни разлики. Такива транзакции са признаването на актив “право на ползване” и задължения по лизинг от лизингополучателите на датата на стартиране на лизинга, както и при начисляване на задължения за демонтаж, преместване и възстановяване, включени в себестойността на съответния актив. С влизане в сила на измененията предприятията следва да признаят всеки отсрочен данъчен актив (до степента, до която е вероятно да съществува облагаема печалба, срещу която да могат да се използват намаляемите временни разлики) и отсрочен данъчен пасиви (за всички облагаеми временни разлики) съобразно критериите на МСС 12 за сделки, свързани с активи и пасиви, произтичащи от единични транзакции на или след началото на най-ранния представен във финансовия отчет сравнителен период. Предприятията признават кумулативния ефект от първоначалното прилагане на измененията като корекция на началното салдо на неразпределената печалба или друг компонент на собствения капитал, ако е подходящо към тази дата. Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г., по-ранно приложение е разрешено. Ръководството е в процес на проучване, анализ и оценка на ефектите от промените, които

биха оказвали влияние върху счетоводната политика и върху стойностите и класификацията на активите, пасивите, операциите и резултатите на дружеството.

• МСФО 10 (променен) – Консолидирани финансови отчети и МСС 28 (променен) – Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия – относно продажби или апорт на активи между инвеститор и негови асоциирани или съвместни предприятия (с отложена ефективна дата на влизане в сила, подлежаща на определяне от СМСС). Тези промени са насочени към решаването на счетоводното третиране на продажбите или апортите на активи между инвеститор и негови асоциирани или съвместни предприятия. Те потвърждават, че счетоводното третиране зависи дали продаваните активи или апортираните немонетарни активи, конституират или не по същество „бизнес“ по смисъла на МСФО 3. Ако тези активи като съвкупност не отговарят на определението за „бизнес“ инвеститора признава печалба или загуба до процента, съответстващ на дела на другите несвързани инвеститори в асоциираното или съвместното предприятие. В случаите когато се продават активи или се апортират немонетарни активи, които като съвкупност са „бизнес“, инвеститора признава изцяло печалбата или загубата от транзакцията. Тези промени ще се прилагат перспективно. СММС отложи началната дата на приложение на тези промени за неопределено време. Ръководството е в процес на проучване, анализ и оценка на ефектите от промените, които биха оказвали влияние върху счетоводната политика и върху класификацията, и представянето на активите и пасивите на дружеството.

2. Счетоводни политики

Признаване на приходите и разходите

Приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, независимо от паричните постъпления и плащания. Отчитането им се извършва при спазване на изискването на причинна и стойностна връзка между тях.

Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение под формата на парични еквиваленти или парични средства.

Приходите се отразяват във финансовия резултат за периода, през който е осъществена операцията, независимо от периода на изплащането ѝ.

Приходите от лихви се признават при начисляването на лихвите (като се използва метода на ефективния лихвен процент, т.е. лихвеният процент, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични потоци за периода на очаквания живот на финансовия инструмент до балансовата стойност на финансовия актив).

Ефекти от промяна на валутните курсове

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в

чуждестранни валути се преизчисляват във функционалната валута, в края на всеки работен ден, по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка. Всички курсови разлики се признават в отчета за доходите. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута, се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

Основни принципи при оценка на активите

Активите на Фонда са класифицирани като държани за търгуване, тъй като са част от портфейл от финансови инструменти придобити с цел да бъдат продадени в близко бъдеще.

Първоначална оценка - ценните книги се оценяват по цена на придобиване, която се формира от стойността, заплатена за придобиването им и от разходите за придобиване - такси за банкови услуги, хонорари, брокерски услуги и др. Финансовите активи се признават на датата на снетълмента.

Оценка след първоначалното признаване - След първоначалното признаване, всички финансови активи се класифицират като активи държани за търгуване и се оценяват по тяхната справедлива цена. Ежедневно се извършва промяна на справедливата цена на финансовите актив, като

изменението на справедливата цена на финансовите активи, се признава и отразява като печалба или загуба в отчета за доходите.

- Оценката на активи на ДФ „ПФБК Восток”, наричана по-нататък "последваща оценка", се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.
- При първоначално придобиване (признаване) на актив - по цена на неговото придобиване, включваща и разходите по сделката.
- Датата на придобиване (признаване), съответно продажбата (отписването), на всеки актив, е датата на сетълмент.
- При последващо оценяване на актив - по справедлива стойност, по реда и начин, определени по долу.

Оценката на финансовите активи се извършва на база одобрени от Комисия за финансов надзор „Правила за оценка на протфейла и нетната стойност на активите“. Актуалният документ е публикуван на сайта www.ffbham.bg

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с падеж от три месеца до една година. Отчета за паричния поток е съставен по прекия метод.

Оценка на краткосрочните задължения

Краткосрочните задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно „Правила за оценка на протфейла и нетната стойност на активите“ одобрени от КФН. Актуалният документ е публикуван на сайта www.ffbham.bg

Оценката на пасивите на договорния фонд

За определяне на стойността на нетните активи на договорния фонд се извършва оценка на пасивите на фонда в съответствие с приложимите счетоводни стандарти. Стойността на пасивите на договорния фонд е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата на оценяване.

Изчисляване на нетната стойност на активите на договорния фонд

Нетната стойност на активите на договорния фонд за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

$НСА = ОСА - ОСП$, където

НСА - нетна стойност на активите на фонда; ОСА - обща стойност на активите на фонда; ОСП - обща стойност на пасивите на фонда.

Изчисляване на нетна стойност на активите на дял

Нетната стойност на активите на Договорен Фонд “ ПФБК Восток” се изчислява като от стойността на всички активи, оценена съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се извади стойността на пасивите на Дружеството. Полученият резултат се разделя на броя на издадените дялове към момента.

Изчислението се извършва по следната формула:

$$НСАД = \frac{НСА}{ОБД}$$

НСАД = нетна стойност на активите на един дял

НСА = нетна стойност на активите

ОБД = общ брой на издадени дялове

Вземания

Вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, Фонда оценява вземанията, държани до падеж по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява като се вземат пред вид всички премии и отстъпки при придобиването, както и таксите, които са неразделна част от ефективния лихвен процент и разходите по сделката.

Управление на финансовите рискове

Управлението на финансовите рискове се регулира на база одобрени на от КФН "Правила за оценка и управление на риска" на дружеството. Актуалният документ е публикуван на сайта www.ffbham.bg.

Специфични (несистемни) рискове

Пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти.

Лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвените проценти.

Валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева.

Ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Ликвиден пазарен риск е възможността от загуби или пропуснати ползи поради неблагоприятни пазарни условия на търсенето и предлагането (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане).

Кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

Операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

Ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на договорния фонд.

Инфлационен риск - възможността значителна част или целият доход на притежателите на дялове от Фонда да не компенсира ръста на инфлацията, поради което инвеститорите във фонда да не получат реален доход (нарастнала покупателна способност).

Риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Риск от намаляване на нетната стойност на активите - при значителни обратни изкупувания на дялове, нетната стойност на активите на Фонда може да намалее до такава степен, че Управляващото дружество да вземе решение за ликвидация или преобразуване на Фонда.

Рискове от осъществяване на сделки със свързани лица - Свързани за Управляващото дружество лица се явяват лица, по смисъла на § 1, т. 27 от Допълнителните разпоредби на ЗПФИ във вр. §1, т. 20 от Допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ. Сделки с такива лица е възможно да бъдат осъществени при условия, различни от пазарните. Рискът в този случай се изразява в заплащането на данъци в размер, отговарящ на реално дължимия данък при сключване на сделки при пазарни условия, както и във възможността конкретна сделка да бъде обявена за недействителна по исков ред, съгласно действащото законодателство.

Риск свързан със съхранението на активите - Главната характеристика на риска произтича от възможността от загуби поради неправилно съхраняване или неправомерно разпореждане с активите

на Фонда. Този риск е несъществен предвид факта, че съгласно нормативните изисквания всички активи на Фонда се съхраняват от Депозитар, върху който се осъществява непрекъснат административен надзор, както и изборният от Управляващото дружество Депозитар на Фонда е с призната репутация и се ползва с доверието на участниците в капиталовия пазар.

Рискове свързани с използването на деривати - дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма им на действие. Неблагоприятната 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.

Рискове свързани с използването на техники за ефективно управление на портфейла - Използването на репо сделки е свързано с определени рискове, като напр. риск от неизпълнение на задължението на контрагента. В този случай Фондът може да пристъпи към реализиране на полученото обезпечение. Ако обезпечението е под формата на ценни книжа, съществува риск продажбата му да донесе по-малко от предоставените парични средства, независимо дали поради неточно ценообразуване на обезпечението, неблагоприятни пазарни движения, влошаване на кредитния рейтинг на емитента на обезпечението или неликвидността на пазара, на който се търгува обезпечението. Съответно, ако обезпечението е под формата на парични средства, съществува риск те да са недостатъчни за закупуване на същия брой ценни книжа, които са били предоставени по сделката. От друга страна, реинвестирането на полученото парично обезпечение, получено по репо сделки, включва рискове, свързани с вида на направените инвестиции, и риска, че стойността на парично обезпечение може да спадне под сумата, дължимата на контрагента.

Рискове за устойчивостта - интегрирането на рисковете за устойчивостта в процеса на вземане на инвестиционни решения се извършва съгласно Политиката за интегриране на рисковете за устойчивостта в процеса на вземане на инвестиционни решения на УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД.

Във връзка с изискванията на чл. 4, параграф 1; чл. 6, параграф 1; чл. 6, параграф 3 и чл. 7, параграф 2 от РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2019/2088 НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (Регламента) УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД декларира, че не отчита основните неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост по отношение на своите продукти и услуги, поради следните причини:

УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД не е в състояние да събере и/или да измери всички данни, които биха били необходими за оповестяването на информация съгласно Регламента, систематично, постоянно и на разумна цена по отношение на своите продукти и услуги.

УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД се съобразява с определени фактори на устойчивост съгласно Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта в процеса си на вземане на инвестиционни решения, които са посочени в Регламента.

УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД не предлага финансови продукти с устойчиви характеристики.

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

Системни рискове зависят от общите колебания в икономиката като цяло. УД не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях.

Общ макроикономически риск - вероятността да бъде нарушена макроикономическата и финансова стабилност в България.

Системен лихвен риск - вероятността от покачване на лихвените проценти до нива, които да намалят ръста на икономиката посредством ограничаване на кредитирането.

Системен валутен риск - системен валутен риск е свързан с евентуална девалвация и обезценяването на лева спрямо чуждестранните валути.

Системен инфлационен риск - вероятността от покачване на инфлацията до нива, които силно ограничават ръста на икономиката чрез повишаване на крайните цени на потребление, свиват вътрешното търсене и водят до висока безработица.

Политически риск - възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство.

Други системни рискове - други рискове, породени от световната политическа и икономическа конюнктура, възможна нестабилност или възникването на военни конфликти, природните бедствия и аварията.

Данъци

Съгласно разпоредбите на чл. 174 от ЗКПО за 2022 г. лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип и колективните инвестиционни схеми не се облагат с корпоративен данък.

3. Парични средства

	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Парични средства в лева	723	918
Парични средства в EUR	126	527
Парични средства в USD	96	-
Общо	<u>945</u>	<u>1 445</u>

Справедливата стойност на паричните средства към 31.12.2022 г. е 945 хил. лева.

Фондът е извършил оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е определена като несъществуваща и не е начислена във финансовите отчети на Фонда.

4. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалба или загуба по сектори

Актив	Стойност на актива (хил. лв.)		% от актива	
	31.12.2022 г.	31.12.2021 г.	31.12.2022 г.	31.12.2021 г.
Дългови ценни книжа	1 084	227	44.74%	12.43%
Корпоративни облигации	363	139	14.98%	7.61%
Държавни ценни книжа	721	88	29.76%	4.82%
Дялове	70	40	2.89%	2.19%
Акции (Сектор), в т.ч.:	324	109	13.37%	5.97%
Здравеопазване	53	23	2.19%	1.26%
Индустрия	9	27	0.37%	1.48%
Обществени услуги	14	-	0.58%	-
Потребителски стоки	92	-	3.80%	-
Потребителски стоки от първа необходимост	-	20	-	1.10%
Суровини и материали	14	-	0.58%	-
Телекомуникационни услуги	51	-	2.10%	-
Финанси	91	39	3.76%	2.14%
Общо	<u>1 478</u>	<u>376</u>	<u>61.00%</u>	<u>20.59%</u>

5. Вземания

	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Вземания свързани с лихви	-	5
Общо	<u>-</u>	<u>5</u>

6. Собствен капитал

Собственият капитал на фонда към 31.12.2022 г. възлиза на 2 421 хил. лева. Основният капитал на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове.

	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
<i>Емитирани дялове</i>	1 435	37
<i>Обратно изкупени дялове</i>	(120)	(30)
Основен капитал	2 152	837
Премиеен резерв при емитиране/обратно изкупуване	267	21
Непокрита загуба от минали години	(119)	264
Неразпределена печалба от минали години	286	(119)
Финансов резултат за периода	(165)	22
Общо	<u>2 421</u>	<u>1 025</u>

Фонда е отчел нетна загуба през отчетния период в размер на 246 хил.лв. в следствие на възникналия в края на месец февруари 2022 г. военен конфликт между Руската Федерация и Украйна, силното покачване на ценовите индекси и безпрецедентните спадове на акциите и облигациите на фондовите пазари в световен мащаб. В доклада за дейността са подробно описани факторите влияещи на борсовите пазари.

7. Текущи задължения

	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Задължения към УД и БД	2	1
Задължение по незаписани дялове	-	800
Общо	<u>2</u>	<u>801</u>

Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрени от КФН.

8. Финансови приходи

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Приходи от преоценка на финансови активи	790	226
Приходи от операции с финансови активи	1	1
Приходи от дивиденди	15	5
Приходи от лихви	44	11
Приходи свързани с валутни операции	27	-
Общо	<u>877</u>	<u>243</u>

9. Финансови разходи

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Разходи по преценка на финансови активи	966	201
Разходи от операции с финансови активи	1	-
Разходи свързани с валутни операции	45	-
Други разходи	1	-
Общо	<u>1 013</u>	<u>201</u>

10. Разходи за материали и външни услуги

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Разходи за възнаграждение на Управляващо дружество	21	14
Разходи за възнаграждение на Банка депозитар	5	3
Одиторски услуги	1	1
Брокерски комисионни	-	-
Такси КФН/ЦД	2	2
Общо	<u>29</u>	<u>20</u>

11. Събития след датата на баланса

Не са настъпили събития след датата на баланса, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за годината, приключваща на 31.12.2022 г.