

Годишен доклад за дейността

УД Компас Инвест АД

31 декември 2021 г.



Съдържание

Страница

Годишен доклад за дейността

-

Годишен доклад за дейността

I. Развитие на дейността на УД „Компас Инвест” АД

През 2021 г. дейностите, извършвани от Дружеството, са свързани главно с управлението на дейността на колективни инвестиционни схеми (КИС).

I.1. Дейности на Дружеството през 2021 г.

Дейността на УД „Компас Инвест” АД (Управляващо дружество) през 2021 г. е свързана с :

- управление на дейността на портфейлите на седем договорни фонда: „Евростабилност”, „Прогрес”, „Стратегия”, „Компас Глобъл Трендс”, „Плюс”, „Компас Евроселект”, „Компас Фъндс Селект-21“;
- управление на индивидуални клиентски портфейли.

Управляващото дружество осъществява счетоводното, отчетното, маркетинговото и рекламното обслужване на управляваните колективни инвестиционни схеми.

II. Финансово състояние на Дружеството към края на 2021 г.

Основна цел на Управляващото дружество бе да осигури увеличение на стойността на портфейлите от ценни книжа и парични средства на управляваните колективни инвестиционни схеми, както и на управляваните портфейли на индивидуални и институционални клиенти. Подбирани са активи и са сключвани сделки с параметри, които в максимална степен отговарят на инвестиционните цели на различните фондове, както и на индивидуалните и институционални клиенти.

На 27.02.2014 г. Комисията за Финансов Надзор издаде разрешение на УД „Компас Инвест” АД да организира и управлява нов договорен фонд „Компас Глобъл Трендс”. Фондът е с умерено до високо ниво на риск и фокус на инвестициите предимно в акции, издадени от чуждестранни емитенти. Началото на публичното предлагане определено с решение на Съвета на директорите на 01.04.2014 г.

На 25.01.2017 г. Комисията за Финансов Надзор издаде разрешение за ДФ „Компас Плюс”. Началото на публичното предлагане предстои да бъде определено с решение на Съвета на директорите. Фондът е с умерено до високо ниво на риск, който инвестира главно в прехвърляеми книжа и други ликвидни финансови активи по чл.38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ. Началото на публичното предлагане, определено с решение на Съвета на директорите, е 05.04.2017.

На 14.06.2018 г. Комисията за Финансов Надзор издаде разрешение за ДФ „Компас Евроселект” и ДФ „Компас Фъндс Селект-21”. Началото на публичното предлагане е от 16.07.2018 с решение на Съвета на директорите.

ДФ „Компас Евроселект” инвестира главно в ликвидни български и чуждестранни финансови инструменти – акции и ценни книжа с фиксирана доходност по чл.38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от

акции и дългови ценни книжа с потенциал за растеж, който да осигури оптимален доход при поемане на високо ниво на риск в дългосрочен план.

ДФ „Компас Фъндс Селект“ е с умерено риск, който инвестира главно в ликвидни български и чуждестранни финансови инструменти – в дялове на колективни инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, както и акции и ценни книжа с фиксирана доходност по чл.38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от дялове на колективни инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, както и акции и дългови ценни книжа с потенциал за растеж, който да осигури оптимален доход при ограничаване на риска.

Управляващото дружество, чрез съвместните действия на отдели Управление на активи и Управление на риска, се стреми да увеличи стойността на инвестициите на колективните инвестиционни схеми, които управлява. Портфолио мениджърите избират финансови инструменти с добри икономически показатели и професионално утвърден мениджмънт, включително поддържат и адекватно ниво на паричните средства, което позволява посрещане на задълженията по обратно изкупуване. При подбора на ценни книжа с фиксирана доходност, мениджмънта се стреми максимално да се придържа към изискванията за риск и доходност в зависимост от инвестиционните цели на управляваните портфейли. Инвестициите в акции се насочват към български и чужди компании със стабилни пазарни позиции и добри корпоративни практики на мениджмънта.

АКТИВИ

Активите на Дружеството включват дълготрайни материални и нематериални активи, инвестиции в дългови и капиталови ценни книжа, краткосрочни вземания и парични средства.

1. Дълготрайни активи

Дълготрайните активи представляват офис обзавеждане и нематериални активи с балансова стойност към 31.12.2021 г. – 73 хил. лв.

2. Финансови инструменти

Финансовите инструменти посочени в отчета за финансовото състояние включват: вземания, облигации, акции, пари и парични еквиваленти.

2.1. Вземания

Съществена част от Вземанията към 31.12.2021 г. включват вземания от свързани лица в размер на 198 хил. лв., вземания от клиенти по Доверително Управление 278 хил. лв..

	2021	2020	Δ% 2021/2020
	‘000 лв.	‘000 лв.	
Вземания от:			
Компас Капитал АД	-	-	-
ДФ „Стратегия“	49	50	(2)%
ДФ „Евростабилност“	11	14	(21.42)%
ДФ „Прогрес“	119	134	(11.19)%
ДФ „Компас Глобъл Трендс“	1	3	(66.67)%
ДФ „Плюс“	5	5	0%
ДФ „Компас Евроселект“	7	6	16.67%
ДФ „Компас Фъндс Селект-21“	6	5	20%
Общо вземания от свързани лица	198	217	(8.76)%

2.3. Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични еквиваленти следните активи: налични пари в брой и в разплащателни сметки. Към 31.12.2021 г. техният размер е 6 999 хил. лв.

ПАСИВИ

Текущите пасиви на дружеството към 31.12.2021 г. представляват краткосрочни задължения, които ще бъдат погасени не по-късно от 12 месеца от възникването им (4 922 хил. лв.). Те включват: други задължения към клиенти по Доверително Управление – 4 842 хил. лв.; данъчни задължения – 60 хил. лв.; други задължения – 20 хил. лв.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ

Собственият капитал се състои от акционерен капитал, резерви и финансов резултат.

1. Акционерен капитал

Акционерният капитал на Управляващото дружество е в размер на 300 000 (триста хиляди) лева, разпределен на 300 000 (триста хиляди) обикновени безналични поименни акции с право на един глас и с номинална стойност 1.00 (един) лев всяка. Капиталът на Управляващото дружество е внесен изцяло към момента на вписването му в търговския регистър.

2. Резерви

Към 31.12.2021 година резервите на Дружеството възлизат на 353 хил. лева.

3. Финансов резултат

Финансовият резултат за 2021 г. е положителен и след данъци възлиза на 1 469 хил. лв.

ПРИХОДИ

1. Приходи от предоставяне на услуги и др.

Приходите на Дружеството са 2 866 хил. лв и са формирани от възнагражденията за услугите по управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и управление на индивидуални портфейли. Към 31.12.2020 г. те са в размер на 2 726 хил. лв. Приходите от всяка услуга се признават за периода, за който е извършена реално услугата, т.е. когато са извършени разходите за нея.

	2021 `000	2020 `000	Δ% 21 спрямо20
Приходи от предоставяне на услуги			
-приходи от управление на ДФ „Стратегия”	635	571	11.21%
-приходи от управление на ДФ „Евростабилност”	168	182	(7.69)%
-приходи от управление на ДФ „Прогрес”	1 573	1 483	6.07%
-приходи от управление на ДФ „Компас Глобъл Трендс”	37	35	5.71%
-приходи от управление на ДФ „Плюс”	63	60	5%
-приходи от управление на ДФ „Компас Евроселект”	18	32	(43.75)%
-приходи от управление на ДФ „Компас Фъндс Селект-21”	4	2	100%
-приходи от управление на индивидуални портфейли	346	346	0%
-други приходи по управление на индивидуални активи	22	15	46.67%
	2 866	2 726	5.14%

2. Финансови приходи и разходи

През 2021 г. Дружеството има реализирана нетна печалба от операции с финансови активи и промяна в справедливата им стойност 27 хил лв. , както и нетна печалба от валутни преоценки 27 хил. лв..

Разходите се признават в отчета за приходи и разходи за периода, през който са възникнали. Разходите, извършени през текущия период, които са свързани с получаване на приходи или изгоди през следващ отчетен период се отразяват като разходи за бъдещи периоди.

Разходите за обичайна дейност включват разходи, отчетени по икономически елементи и финансови разходи. Разходите по икономически елементи заемат основна част от извършените разходи за 2021 година.

3. Разходи по икономически елементи

Разходите по икономически елементи включват разходи за материали, за външни услуги, за амортизации, за възнаграждения, за осигуровки и други. Към 31.12.2020 г. общата им стойност е 1 291 хил. лв.

Анализ на основни финансови и нефинансови показатели

Финансови показатели

Анализ на основни финансови показатели за резултата от дейността, имащи отношение към стопанската дейност. Показателите за ефективност са количествените характеристики на съотношението между Приходите и Разходите на Дружеството. Резултатите от изчисляването на коефициентите за ефективност на разходите позволяват да се определи колко приходи от дейността получава предприятието от използването на единица разходи за същата дейност. Коефициентите на приходите са реципрочни на предходните. Те показват колко разходи са направени на единица приход.

№	Показатели	2021 г.	2020 г.	Δ% 2021 спрямо 2020
1.	Приходи	2 866	2 726	5.14%
2.	Разходи	1 291	996	29.72%
Коефициенти				
3.	Ефективност на разходите	2.22	2.74	(18.98)%
4.	Ефективност на приходите	0.45	0.37	21.62%

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 дружеството.

Промени в състоянието на финансовия резултат.

Финансов резултат за 2021 г. (лв.)	Финансов резултат за 2020 г. (лв.)	Δ% 2021 спрямо 2020
1 469	1 527	-3.8%

Показателите за ликвидност изразяват способността на дружеството 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	31.12.2021		31.12.2020		2021 г. спрямо 2021 г.
	Стойност	Коеф.	Стойност	Коеф.	Δ%
Коефициент на обща ликвидност					
Активи	8 228	1.67	9 134	1.44	16.16%
Пасиви	4 922		6 347		

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

Показатели за задлъжнялост	31.12.2021		31.12.2020		2021 г. спрямо 2020 г.
	Стойност	Коеф.	Стойност	Коеф.	Δ%
Коефициент – Дълг към Собствен Капитал					
Общо Пасиви	4 922	1.49	6 347	2.28	(34.63)%
Общо Собствен Капитал	3 306		2 787		

Промени в състоянието на актива.

Актив	Стойност на активите към 31.12.2021г. (лв.)	Стойност на активите към 31.12.2020г. (лв.)	Δ% 2021 г. спрямо 2020 г.
Общо активи	8 228	9 134	(9.92)%

Рентабилността (доходността) е един от най-важните параметри който характеризира финансовото състояние на дружествата. Отразва потенциала на предприятието да генерира и реализира доходи.

Коефициенти за рентабилност

Показатели за Рентабилност	Януари-Декември 2021		Януари-Декември 2020		2021 г. спрямо 2020 г.
	Стойност	%	Стойност	%	Δ%
Коефициент – възвращаемост на собствения капитал					
Общо нетна печалба	1 469	44.43	1 527	54.79	(18.93)
Общо Собствен Капитал	3 306		2 787		
Коефициент – възвращаемост на активите					
Общо нетна печалба	1 469	17.83	1 527	16.72	6 79
Общо активи	8 228		9 134		

III. Събития след датата на отчета

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 2021 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 стойността на управляваните от дружеството активи, 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 управляваните активи, но ще вземе всички необходими мерки да ограничи потенциалните негативни ефекти и да защити интересите на инвеститорите.

Съветът на директорите на управляващото дружество декларира, че за периода след датата, към която е съставен финансовия отчет, до датата на изготвянето му, не са

настъпили други важни и/или значителни за дейността на предприятието и некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярно и честно представяне на финансовите отчети.

IV. Възнаграждения на членовете на съвета на директорите на Дружеството през 2021 г.

Начислените през 2021 г. възнаграждения по договори за управление и контрол на Дружеството са в размер 107 860 лева.

V. Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на съвета на директорите през годината акции на дружеството

През 2021 г. не са извършвани прехвърляния на акции от членове на Съвета на директорите.

Към 31.12.2021 г. акционерната структура има следния вид :

- „Компас Капитал“ ЕАД притежава 299 997 броя акции или 99,999% от основния капитал на Дружеството.
- Ивайло Красимиров Ангарски притежава 3 броя акции или 0,001% от основния капитал на Дружеството.

VI. Права на членовете на СД да придобиват акции на Дружеството

Всеки член на СД има право да придобива акции от Дружеството.

VII. Участието на членовете на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети е посочено като информация по-долу:

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.

VIII. 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 получателите е 23 - служители, 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.

- 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/>.

IX. Договори по чл. 240 б от ТЗ, сключени през годината.

Членовете на съвета на директорите или свързани с тях лица през 2021 г. не са сключвали с Дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

X. Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

През 2021 година при управлението на колективните инвестиционни схеми и индивидуалните портфейли Управляващото дружество сключва сделки като се стреми, в настоящите пазарни условия, да предприеме възможно най-разумни действия по запазване на стойността на инвестициите.

Водещи за Управляващото дружество при управлението на КИС и на портфейлите на институционални и индивидуални инвеститори са спазването на инвестиционните ограничения, контрола върху ликвидността, анализа на пазарната ситуация за намиране на най-добри възможности за продажба и покупка на финансови инструменти. Натрупаният професионален опит през последните години на активно развитие в България на пазара на колективни инвестиционни схеми, дава възможност на екипа на УД „Компас Инвест” АД да създаде подходяща вътрешна организация на работата, за да са осигурени запазването на интересите на инвеститорите,

избягването на конфликти на интереси, спазването на забраната за търговия с вътрешна информация, ефективното разпределение на функции и отговорности на различните отдели, контрол и своевременно предоставяне на информация.

Вследствие на своята основна дейност Дружеството е изложено на финансови рискове, които могат да бъдат разпределени в следните три основни категории – пазарни рискове, кредитни рискове и операционни рискове. Освен тези основни три рискови категории Дружеството е изложено и на някои комбинирани рискови фактори, реализиращи се в ликвиден риск, регулаторен риск, риск за репутацията, бизнес риск и други.

Ежедневните дейности по управление на риска в Дружеството се осъществява от отдел „Управление на риска“, за което отделът се отчита пряко пред Съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да намали излагането на риск на Дружеството, вкл. като осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, необходими за покриване на възникващите задължения.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството, са разгледани детайлно по-долу.

Пазарен риск

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управлението на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, преобладаващите валутни курсове, както и на изменения, възникващи в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти – акции, борсово търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и др., които се обуславят в две основни категории рискови фактори:

- Системен (общ пазарен) риск, влияещ върху стойността на всички финансови инструменти на пазара. Системният риск се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън дружеството и по принцип не може да бъде диверсифициран. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда, и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда;
- Специфичен (фирмен) риск, който произтича от конкретните характеристики на даден финансов инструмент или дружеството, което го е емитирало. Дружеството неутрализира специфичния пазарен риск на собствените си инвестиции и отделните инвестиции на КИС посредством диверсификация на финансовите инструменти.

Основните методи за ограничаването на пазарния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика на дружеството с очакваната динамика на тази среда.

В началото на пандемията от COVID-19, някои от основните индекси на световните пазари регистрираха рекордни за години спадове, като тенденцията за пазарен спад се отрази и на Българска фондова борса АД. Пазарният спад се отразява върху

възвращаемостта на инвестициите в небанковия финансов сектор чрез намаляване на стойността на управляваните активи и съответно приходите на нефинансовите институции. След като държавите поетапно отмениха ограниченията, свързани с противоепидемичните мерки и на фона на обнадеждаващи новини за разработване на ваксина срещу COVID-19, пазарите постепенно се връщат към нивата си от преди началото на пандемията. Като предпазна мярка, Комисията за финансов надзор излезе с препоръка към управляващите дружества и инвестиционните посредници, които са реализирали печалба, да не разпределят дивидент. В същото време на ниво Европейски съюз се обсъждат промени в нормативната база, които биха облекчили административната тежест и свръхрегулацията в сектора.

Основните разновидности на пазарния риск – валутен, лихвен и ценови са разгледани по-долу.

Валутен риск

Валутният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на валутните курсове, който може да се реализира чрез намаление/увеличение стойността на активи/пасиви, деноминирани в чужда валута, и/или намаление/увеличение на приходите/разходите, свързани с финансови инструменти или трансакции, деноминирани в чужда валута.

Управляващото дружество е изложено на валутен риск при извършване на разплащания в чуждестранна валута. При извършването им възникват приходи и разходи от валутни операции, които се отчитат в отчета за доходите. Основната част от валутните експозиции се формира от монетарните активи и пасиви на Управляващото дружество, деноминирани във валута, различна от лева и евро.

Управляващото дружество управлява валутния риск чрез ограничаване на откритата си позиция по отношение на валути, различни от лева и евро. Поради характера на паричните потоци, а именно – разплащания с клиенти на КИС, приходите и разходите от валутни операции и преоценки не са съществени.

Лихвен риск

Лихвеният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на лихвените проценти, който има две основни разновидности:

- риск от изменение на пазарната цена на лихвоносни финансови инструменти (вкл. деривативи базирани върху лихвени проценти) във връзка с изменение на пазарните лихвени проценти;
- риск от намаление/увеличение на лихвените плащания по лихвоносни активи/пасиви във връзка с промяна на пазарните лихвени проценти;

Дейността на Управляващото дружество е обект на риск от колебания в лихвените проценти, само доколкото през отчетния период Управляващото дружество сключва договори за депозити с различни банки, приходите от лихви, от които, са изложени на риск от намаление на лихвените проценти. През отчетния период Дружеството няма лихвоносни задължения, които биха могли да доведат до излагане на риск от увеличение на лихвените плащания.

Ценови риск

Ценовият риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти (акции, борсово-търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и т.н.).

През периода Управляващото дружество няма активи или пасиви, водещи до поемане на ценови риск свързан с търгуеми финансови инструменти.

Основните приходи на Дружеството са свързани с размера на управляваните активи (нетната стойност на активите на управляваните фондове върху която се начислява таксата за управление) и интереса на инвеститорите към управляваните договорни фондове, предвид събираните такса за емитиране и обратно изкупуване на дялове.

И двата източника на приходи са свързани основно със състоянието на публичните дружества търгуеми на регулирани пазари в страната и чужбина. Увеличението/намалението на цените на акциите, които управляваните от Дружеството фондове притежават, би довело до съответното увеличение/намаление на приходите от управление. Това увеличение/намаление също така влияе и на интереса на инвеститорите към фондовете, доколкото едно увеличение на цените би довело до по-висока доходност за инвеститорите, а при намаление на цените по-малка доходност или загуба за инвеститорите.

Кредитен риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като напр. при възникване на вземания от клиенти, депозиране на средства, инвестиции в облигации и други.

Дружеството редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Дружеството е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Дружеството не е предоставяло финансовите си активи като обезпечение по други сделки.

Ликвиден риск

Ликвидният риск има две основни разновидности:

- Риск на финансирането, който възниква във връзка с осигуряването на финансови средства за посрещане на финансови задължения, когато те станат изискуеми. Рискът от финансирането има две измерения: риск Управляващото дружество да не бъде в състояние да посрещне задълженията към Клиентите на КИС и риск от невъзможност Управляващото дружество да посрещне задължения, свързани със собствените му дейности;

- Риск свързан с пазарната ликвидност на финансовите инструменти, който възниква, когато дадена транзакция не може да бъде осъществена при преобладаващите пазарни цени на финансовия инструменти, или извършването ѝ е възможно само при неблагоприятни финансови условия, поради значителния размер на позицията в сравнение с обичайната търговия;

Несистематични рискове

Договорните фондове оперират в силно регулирана среда, което е предварително условие за намаляване на рисковете от операциите. Основен регулатор е Комисията за финансов надзор. Допълнителен контрол се осъществява и от банката депозитар.

Операционен риск

Операционният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби, дължащи се на неподходящи или неадекватни вътрешни правила и/или процедури, грешки на персонала и/или информационните системи, злоумишлени действия, неблагоприятни външни събития и други.

Операционните рискове са свързани с четири основни рискови фактора:

- Персонал – възможни загуби, свързани с грешки, измами и други подобни, липса на съответна квалификация или загуба на ключови служители и т.н.;
- Процеси – възможни загуби вследствие на транзакции, счетоводни грешки, неизгодни договори, неточни финансови отчети или оценки и т.н.;
- Системи – възможни загуби от срив на информационни системи или комуникационни канали, програмни грешки, некоректни данни, пробиви в сигурността, недостиг на операционен капацитет и т.н.;
- Външни рискове – възможни загуби, дължащи се на природни катаклизми, съдебни разпоредби, неизпълнение от страна на доставчици, кражби, грабежи и др. противозаконни действия на външни лица, политически, регулаторни, данъчни и други фактори.

XI. Ситуация COVID-19

Компас Инвест АД продължава да извършва всички дейности, за който има издаден лиценз без прекъсване и следи с голямо внимание развитието на ситуацията с COVID-19, като неговите служители стриктно спазват препоръките на Министерството на здравеопазването на Република България. Компас Инвест АД направи последващ анализ, предвид продължаващата криза свързана с разпространението на COVID-19. Основните рискове застрашаващи интересите на инвеститорите в управляваните от УД Компас Инвест КИС и портфейли на индивидуални клиенти са свързани с прекъсване на работните процеси поради засиленото разпространение на заразата от COVID-19 в България и в световен мащаб, като: служители да бъдат заразени с COVID-19, възможност да бъдат наложени забрани за движение на хора или използване на публичен транспорт, затруднения при работа с контрагенти (банки, инвестиционни посредници), проблеми с техническото обепечение на процесите

С цел да минимизираме тези рискове и да се подsigури безопасна среда за служителите и клиентите, както и непрекъсваемост на процесите, УД прилага следните мерки:

Въвеждане на дистанционна форма на работа на ротационен принцип. В оперативен ред се определят служители, които да изпълняват служебните си задължения дистанционно извън офиса. Служителите са длъжни да поддържат готови за експлоатация мобилни телефони и/или други средства за комуникация, като при необходимост трябва да се явят в офиса на Дружеството не по-късно от 90 минути след разпореждането от прекия им ръководител.

Промяна в ситуирането на работните места с цел създаване на отстояние между служителите в офиса.

ИТ Обезпеченост – осигурено е използването на всички системи дистанционно
Извършена е оценка на риска заедно със службата по трудова медицина, издадени са инструкции и заповед от представляващите с която са запознати всички служители. (прилагаме към писмото цитираните документи)

Приемането на клиенти става след предварително уговаряне на час , за да се избегне струпване.

Комуникация със нашите контрагенти, за да се уверим ,че продължават да работят непрекъснато.

В допълнение, УД Компас Инвест АД идентифицира и взе мерки за минимизиране на следните специфични рискове, които биха застрашили интересите на инвеститорите в управляваните от нас КИС в условията на глобална пандемия и несигурна икономическа среда:

- Непрекъснато приемане и изпълнение на поръчки за обратно изкупуване и/или записване на дялове в КИС – в офиса след предварителна уговорка или неписъствено.
- Навременен и акуратно изчисление на НСА на КИС – с цел минимизиране на риска е подsigурен дистанционен достъп до всички системи на ключовите служители отговорни за тази дейност, като същите биват разпределяни на работа на ротационен принцип през една седмица.
- Съхранение на активите на КИС – за да минимизираме риска при съхранението на ценните книжа и паричните средства на КИС, УД се увери, че банката депозитар ОББ част от КВС Group също спазва най-високи международни практики за непрекъсваемост на процесите.
- Съгълмент риск – за да избегнем забавяне или невъзможност при сетлмента на сделки с финансови инструменти и особено при продажбата на активи, УД работи предимно с водещи инвестиционни посредници, банки депозитари, клиърингови къщи. УД постоянно следи и се информира за политиките за непрекъсваемост на процесите на своите дългогодишни партньори.
- Ликвидност – с цел да подsigурим достатъчно ликвидност при възникнали поръчки за обратно изкупуване на дялове в УД прилага следните управленски практики: поддържане на свободни парични средства с цел да се изпълняват незабавно постъпили нареждания от клиенти за обрани изкупувания на дялове, без да се чака ликвидирането на отделни позиции от портфейлите на КИС. Постоянен мониторинг и анализ на обемите за търговия на отделните позиции и възможност за незабавна продажба на всеки един актив при достигане на определени пазарни нива и сетълмент на сделките в рамките на 48 часа от сключване на сделка. Стриктно следене на броя и обема на поръчките. След всяка поръчка за обратно изкупуване и в случай, че няма нови записвания в

КИС се подsigурява отново паричен ресурс чрез продажба на финансови инструменти.

- Навременно подаване на отчети и нормативно изискуема информация – Компас Инвест изпълнява без забава ангажиментите си по предоставяне на КФН на периодични отчети и друга нормативно изискуема информация без да се възползва от удължените срокове съгласно Закона за извънредното положение.

УД Компас Инвест АД идентифицира и взе мерки за минимизиране на следните специфични рискове, които биха застрашили интересите на инвеститорите в управляваните от нас индивидуални инвестиционни портфейли в условията на глобална пандемия и несигурна икономическа среда:

- Изменение в рисковия профил на инвеститорите – предвид извънредно високата в исторически план пазарна волатилност в следствие на глобалната пандемия и последвалите икономически шокове в глобалната икономика, УД незабавно предприе процедура по актуализация на рисковите профили на клиентите. Портфолио мениджърите и инвестиционните консултанти продължава и към днешна дата да поддържат постоянен контакт с инвеститорите (минимум веднъж седмично) с цел максимално добре да бъдат отразени рисковите преференции на клиентите в доверените ни индивидуални портфейли. Инвестиционните консултанти на УД също така регулярно запознават инвеститорите с пазарната конюнктура и рисковете свързани с техните портфейли за да се уверим, че портфейлите им са структурирани и управлявани в унисон с рисковите профили.
- Ликвидност – с цел да подsigури достатъчно ликвидност при възникнали поръки за теглене на парични средства, УД прилага следните управленски практики: поддържане на свободни парични средства с цел да се изпълняват незабавно постъпили нареждания от клиенти за теглене на парични средства. Постоянен мониторинг и анализ на обемите за търговия на отделните позиции и възможност за незабавна продажба на всеки един актив при достигане на определени пазарни нива, както и сетълмент на сделките в рамките на 48 часа от сключване на сделка. Постоянна комуникация с инвеститорите относно финансовото им благосъстояние и това на портфейлите им с цел да се предвидят евентуални извънредни тегления в случай на задълбочаване на пандемията.
- Съхранение на активите на индивидуалните инвестиционни портфейли – за да минимизираме риска при съхранението на ценните книжа и паричните средства на инвеститорите, УД се увери, че банката депозитар ОББ част от KBC Group също спазва най-високи международни практики за непрекъсваемост на процесите, както и другите местни международни депозитарни институции, в които се съхраняват част от активите.
- Сътълмент риск – за да избегнем забавяне или невъзможност при сетлмента на сделки с финансови инструменти и особено при продажбата на активи, УД работи предимно с водещи инвестиционни посредници, банки депозитари, клиърингови къщи. УД постоянно следи и се информира за политиките за непрекъсваемост на процесите на своите дългогодишни партньори.
- Прозрачност и достъп до информация относно състоянието на портфейлите на инвеститорите – УД Компас Инвест АД е подsigурило, както е видно по-горе, мерки за непрекъсваемост на процесите и с цел да има максимална прозрачност и информираност на своите инвеститори изготвя месечни отчети до тях за състоянието на управляваните от нас портфейли. По този начин

инвеститорите могат да следят пряко представянето на техните инвестиции на месечна база и в случай на незадоволителни резултати да преценят дали искат да продължат да използват услугите по доверително управление от Компас Инвест АД.

XII. Перспективи за развитието на Дружеството през 2022 г.

През 2022 година Дружеството ще се стреми към повишаване на стойността на активите под управление и оптимизиране на инвестиционната си политика с цел постигане на максимално висока печалба в зависимост от нивото на толерантност на клиентите към риска.

Компас Инвест АД си е поставило за цел да увеличи темповете на растеж на средствата под управление в своите КИС, като основен източник се очаква да бъдат институционални клиенти. В същото време, в дългосрочен план индустрията на взаимните фондове в България има огромен потенциал за растеж предвид ниското ѝ проникване сред населението.

През 2022 година Дружеството ще продължи по-агресивната си политика по привличането на заможни фирми и граждани за клиенти за управление на индивидуални инвестиционни портфейли.

Изминалата 2021 г. се характеризираше с продължавщата се световна пандемия COVID-19.

Непосредствената и най-важна задача за УД Компас Инвест беше:

1. Да запази живота и здравето на персонала и
2. Да осигури непрекъсваемост на работния процес и защити интересите на клиентите на дружеството

След обявяване на извънредното положение УД Компас Инвест успешно успя да организира работния процес като осигури непрекъсваемост на дейността и запази здравето на служителите. Бяха разработени графици за присъствено и неприсъствено упражняване на работния процес. За персонала работещ в офиса се осигуриха условия за спазване на всички протиепидемиологични мерки. За персонала работещ от вкъщи се осигури техническа обезпеченост и с помощта на дистанционни методи за комуникация колегите работещи дистанционно са в непрекъсната връзка както с колегите работещи в офиса така и с всички нашите партньори. Бяха прегледани и актуализирани процедури за действие в случай ,че ключови служители се окажат болни и/или с ограничен достъп до работния процес.

С цел по-добряване и улесняване на нашите клиенти се предприеха мерки за дистанционното им обслужване при спазване на определените нормативни изисквания.

Предвид на нарасналия риск от Кибератаки се отдели специално внимание на тази опасност. Отдел Информационно обезпеченост постоянно следи и анализира актуалната информация за тази нараснала опасност.

По отношение на работата на взаимните фондове през изминалата година се запази нормална дейността по изчисление на НСА за всеки един от фондовете на съответните дати. Не се забеляза намаляване на ликвидността и/или пречки от друг характер. Използваха се всички налични методи за оценка на активите с цел

изчисляване на справедлива стойност. УД Компас Инвест осигури на всички клиенти възможност при желание да изпълнят нареждане за обратно изкупуване и/или записване на дялове във всички взаимни фондове управлявани от УД Компас Инвест. Предвид на гореизложеното УД Компас Инвест не очаква значително въздействие от епидемията на Ковид -19 върху своите операции и финансово състояние. Може да се очаква, че пазарният риск, измерен като волатилност в цените на световните финансови пазари ще се запази висок. Извън повишението на пазарният риск ситуацията с Ковид-19 се очаква да се нормализира през 2022 година.

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

Председател на съвета СД: _____
(Милена Александрова)

Дата: 23 март 2022 г.
Гр. София