

Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Договорен фонд  
Евростабилност

31 декември 2024 г.



# Съдържание

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

# Годишен доклад за дейността

## I. ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ

Договорен фонд ЕВРОСТАБИЛНОСТ (Фондът) е организиран и управляван от управляващо дружество КОМПАС ИНВЕСТ АД, гр. София, ул. Алабин №36, ет.4, вписан в регистър БУЛСТАТ на 24.07.2024г, въз основа на решение на Съвета на директорите и Общото събрание на акционерите на управляващото дружество, проведени на 23.01.2007 година. На 13 август 2019 г. Съветът на директорите на УД „Компас Инвест“ взема решение за промяна името на Фонда. От този момент Фондът ще носи името ДФ Евростабилност. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №38-ДФ от 11.04.2007 година и преиздадено с №100-ДФ от 13.06.2012 г. с предмет на дейност „колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл.38,ал.1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“.

ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа на набрани парични средства. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му.

ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на ЕВРОСТАБИЛНОСТ започва на 02 юни 2007 година, до 31.12.2007 година не е извършвано обратно изкупуване на дялове, тъй като Фондът няма достигнати 500 000 лева нетна стойност на активите съгласно изискванията на чл. 166 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Профилът на фонда е нискорисков. Целта на Фонда е постигането на добра текуща доходност при ниско ниво на риск. Фондът инвестира основно в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и малка част от активите си - в акции на публични дружества. Фондът съчетава относителната сигурност и стабилен текущ доход на инвестициите в дългови ценни книжа с възможност за реализиране на по-висока доходност от частта на портфейла, инвестирана в акции. За постигане на основните цели на инвестиционната си дейност Фондът може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

Фондът следва консервативна инвестиционна политика и осигурява относително сигурна инвестиция, съхраняваща и увеличаваща в реално изражение спестяванията, предпазваща ги от валутен риск и даваща им възможност за по-висока доходност чрез инвестиране на малка част от портфейла в качествени акции на публични дружества. Фондът следва политика на активно управление на инвестиционния портфейл.

## РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ФОНДА

През годината инвестиционната политика на Договорния фонд бе подчинена на постигане на заложените цели и спазване на инвестиционните ограничения.

Целта на Фонда е постигането на добра текуща доходност при ниско ниво на риск. Фондът инвестира основно в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и малка част от активите си - в акции на публични дружества. Фондът съчетава относителната сигурност и стабилен текущ доход на инвестициите в дългови ценни книжа с възможност за реализиране на по-висока доходност от частта на портфейла, инвестирана в акции. Договорен Фонд „Евростабилност“ инвестира в дългови ценни книжа, инструменти на паричния пазар и акции на публични дружества. Инвестицията на притежателите на дялове не се ползва с гаранцията на банков депозит.

Изменение на нетните активи на Фонда и нетната стойност на един дял за последните три години.

Актив	Стойност на нетните активи към 31/12/2024г. (евро)	Стойност на нетните активи към 31/12/2023г. (евро)	Стойност на нетните активи към 31/12/2022г. (евро)
Нетни активи	5 943 848.85	5 509 450.06	5 120 208.16
Нетна стойност на един дял	1.2531	1.1617	1.0798

Общата стойност на активите към 31 декември 2024 г. е в размер на 11 636 961.85 лв. Разпределението им по позиции в портфейла е изложено във Фигура 1.

Фиг.1

### Структура на активите



Инвестициите в ценни книжа на Фонда са съобразени с инвестиционните ограничения съгласно Проспекта и ЗДКИСДПКИ. Във връзка с целите, обвързани с високорисковия профил на Фонда, са селектирани такива финансови инструменти от

сектори на пазара за ценни книжа, които се смятат са сравнително по-рискови и съответно по-високодоходни. Подбрани са отрасли в зависимост от тяхното състояние и компаниите в него.

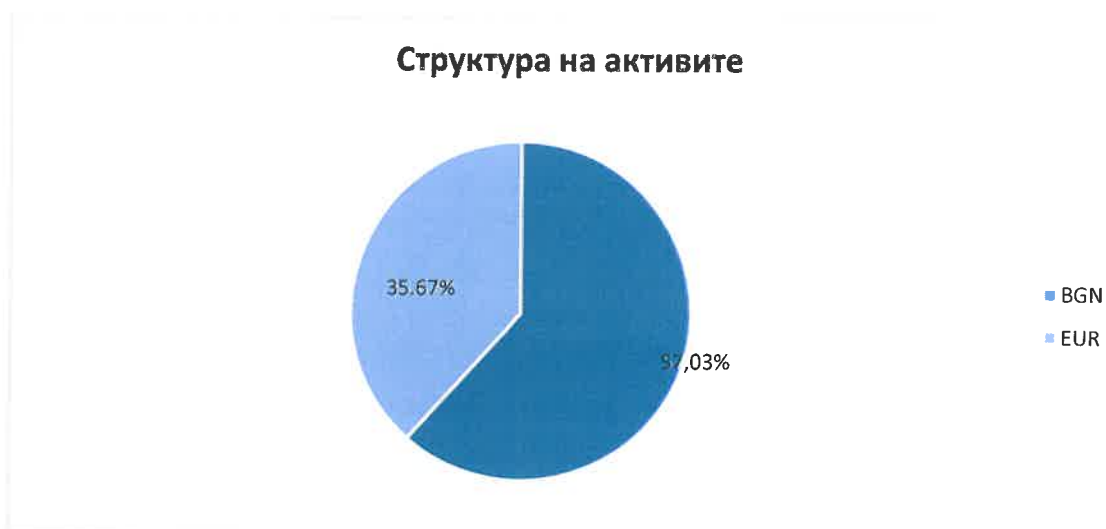
През изтеклия отчетен период в резултат на извършваната дейност на Фонда е отчетел положителен финансов резултат в размер на 848 510 лева.

През текущия период фонда е реализирал общо разходи за оперативна дейност в размер на 152 хил.лв., като основен дял от тях заемат разходите за възнаграждение на управляващото дружество в размер на 135 хил.лв.

Най - голям дял в нетния финансов резултат за годината на фонда заемат нетната печалба от финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата, който е положителна величина в размер на 676 хил.лв. Фондът е реализирал приходи от лихви през периода в размер на 323 хил.лв.

Фондът не е отчетал приходи или разходи в резултат на необичайни или спорадични събития или сделки и не са настъпвали съществени икономически промени, които са се отразили на размера на отчетените приходи от дейността на Фонда. През периода не са настъпили събития, които да окажат влияние върху дейността и резултатите на фонда. Фондът не е извършвал репо сделки през отчетния период.

#### Разпределение на инвестициите по валутен признак спрямо общия размер на инвестициите



#### Анализ на основни финансови и нефинансови показатели

##### Финансови показатели

Анализ на основни финансови показатели за резултата от дейността, имащи отношение към стопанската дейност. Представени са подробни структури на приходите и разходите по видове, както и процентното им изменение спрямо предходната година.

Структура по видове приходи и процентно изменение спрямо предходната година.

Приходи	Стойност (лв.)		Δ% 24 спрямо 23
	Януари-Декември 2024	Януари-Декември 2023	
Приходи от лихви	322 402	282 485	+14.13%
Приходи от дивиденди	4 345	1 754	+147.72%
Възстановена обезценка	7 479	2 024	+269.52%
Нетен резултат от валутни операции	(1 130)	10 756	-110.51%
Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи	676 126	607 541	+11.29%
Други финансови разходи	(8 504)	(6 695)	+27.02%
Разходи по обслужване на фонда	(17 021)	(8 130)	+109.36%
Разходи за услуги и други разходи	(135 187)	(122 683)	+10.19%
Обезценка на вземания	-	(7 479)	-100%
<b>Нетна печалба/(загуба) за годината</b>	<b>848 510</b>	<b>759 573</b>	<b>+11.71%</b>

Финансовият резултат сам по себе си характеризира ефективността от финансово-стопанската дейност. Той може да бъде печалба или загуба в зависимост от съотношението между разходите и приходите на фонда. Размерът на финансовия резултат се посочва в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход и в отчета за финансовото състояние.

Промени в състоянието на финансовия резултат.

Финансов резултат към 31/12/2024 г. (лв.)	Финансов резултат към 31/12/2023 г. (лв.)	Δ% 24 спрямо 23
848 510	759 573	+11.71%

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

Показатели за ликвидност	Януари-Декември 2024		Януари-Декември 2023		24 спрямо 23 Δ%
	Стойност		Стойност		
<b>Коефициент на обща ликвидност</b>					
Текущи Активи	11 637	969.75	10 786	980.55	-1.10%
Текущи Пасиви	12		11		

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

Показатели за задлъжнялост	Януари-Декември 2024		Януари-Декември 2023		24 спрямо 23
	Стойност	%	Стойност	%	Δ%
<b>Коефициент – Дълг към Нетни активи</b>					
Общо Пасиви	12	0.10	11	0.10	-
Общо нетни активи	11 637		10 786		

Промени в състоянието на нетните активи.

Актив	Стойност на нетните активи към 31/12/2024 г. (лв.)	Стойност на нетните активи към 31/12/2023 г. (лв.)	Δ% 24 спрямо 23
Общо нетни активи	11 625 157.89	10 775 547.22	+7.89%

#### СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

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

#### УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Инвестирането в дялове на договорния фонд е свързано с влиянието на различни по видове и степен на влияние рискове. Те най-общо могат да бъдат разделени на две групи:

Свързани със състава и структурата на портфейла на фонда;

Свързани пряко с дейността, управлението и организацията на фонда.

Тези рискове могат да повлияят върху стойността на нетните активи на фонда, което има пряко отражение върху стойността на един дял. Следователно под действието на подобни рискове стойността на притежаваните дялове може да намалее през периода, през който те се притежават от инвеститора. Управляващото дружество не предоставя гаранция, че ще успее да изпълни поставените инвестиционни цели. За разлика от стандартните банкови депозити инвестициите в дялове на договорни фондове не са гарантирани от държавата, поради което не съществува гаранция, че инвеститорите ще могат да си получат обратно стойността на първоначалната инвестиция в дяловете на фонда.

Договорен фонд “Евростабилност” планира да инвестира до 80% от активите си в дългови ценни книжа. Основните рискове при този вид инвестиции са лихвен риск – от покачване на лихвените равнища, и кредитен – отнасящ се до инвестиции в корпоративни облигации.

Специфичният риск за инвестиционния портфейл на Фонда се свежда до рисковете на отделните активи, включени в самия портфейл. Този риск подлежи на управление

чрез неговата диверсификация при търсене на сравнително висока доходност на портфейла.

### **Лихвен риск**

Лихвеният риск произтича от промяната на стойността на ценни книжа в следствие на промяна в лихвените равнища. Влиянието на лихвения риск се отнася основно за дълговите ценни книжа. Най-общо когато лихвените проценти се покачват, цената на тези инструменти спада и обратно. Облигациите с по-дълъг падеж, както и тези с по-нисък процент на купонно плащане са по-чувствителни към измененията на лихвените равнища.

Повишаването на средните лихвени проценти може да окаже влияние и върху повишаване на лихвените разходи за компании, в които фондът е инвестирал. Нарастването на лихвените разходи може да намали нормата им на възвращаемост, което да окаже влияние върху борсовите котировки на акциите им. За намаляването на този риск се предвижда непрекъснато анализиране на пазарните условия с цел предпазване от неблагоприятни движения на цените на ценните книжа, в които фондът е инвестирал.

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

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

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

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

### **Кредитен риск**

Това е опасността издателят на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. За притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или главницата.

За управлението на кредитния риск, инвестиционните мениджъри извършват детайлен кредитно-финансов анализ на всеки емитент и ценна книга, на базата на



който се взема решение за инвестиция. Допълнително, активната политика на управление и диверсификация на портфейла допринася за минимизиране на кредитния риск, тъй като експозицията на ФОНДА към определен емитент е ограничена.

#### **Валутен риск**

Валутният риск, който носят дяловете на дружеството, е свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му. Инвестиционната политика и стратегия на дружеството се основава на това, че факта, че в страната съществува т.н. система на паричен съвет (валутен) и курсът на лева към еврото е фиксиран – практически елиминира риска от промяна на съотношението между двете валути. При инвестиране в ценни книжа, акции и дългови ценни книжа, деноминирани в различни от лева и евро валути, ще се прилагат стандартни техники за застраховане (хеджиране) от валутен риск: покупка на валутни опции, форуърдни сделки, покупка или продажба на валута чрез спот сделки, покупка или продажба на фючърсни контракти.

#### **Пазарен риск**

Свързан е с възможността пазарната стойност на всяка една ценна книга да нараства или намалява, понякога много бързо и непредвидимо. Тези «колебания на цените», могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестена информация за финансовите резултати на фонда, промени в законодателството или други съществени събития.

#### **Ценови риск**

Ценовият риск представлява рискът от неблагоприятна промяна в цените на дяловете на договорния фонд в резултат на промяна в оценката на нетните активи. Управляващото дружество ще преизчислява стойността на активите два пъти седмично под контрола на банката депозитар. Промяната в цената може да бъде както в посока на покачване, така и на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират положителен доход от притежаваните дялове във фонда, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на фонда е зависима от решенията на портфолио мениджърите на управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции. Това е рискът от промяна на цената на дяловете в резултат на промени в цените на активите в инвестиционния портфейл на Фонда. Този вид риск се свързва и с неблагоприятна промяна на финансовото състояние на фонда. Промяната на цената може да е както в посока на понижаване, така и в посока на покачване.

Ценовият риск на дяловете на Фонда, предизвикан от промяна във финансовото състояние на фонда, е значително ограничен заради законите изисквания при структуриране на инвестиционния му портфейл, допълнителните ограничения, предвидени с неговите правила и законово ограничените разходи. В допълнение към контрола от управляващото дружество, Комисията за Финансов Надзор и Банката Депозитар осъществяват постоянен контрол върху дейността на Фонда, както и върху дейността на управляващото го дружество.

### **Риск при използването на деривати**

Освен пазарния, кредитния и ликвидния риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. Дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозира цените. Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба. Съществува също и риск от погрешно оценяване на деривата. Много често оценката на дериватите е субективна. Вследствие на това Фонда може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати.

### **Ликвиден риск**

Това е рискът, че при определени условия, може да се окаже трудно или невъзможно Управляващото Дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа. Ликвидността на дяловете може да бъде ограничена и в случаи, когато управляващото дружество временно преустанови обратното изкупуване на дяловете на фонда по реда и при условията, посочени в правилата на договорния фонд и в този проспект.

### **Оперативен риск**

Оперативният риск е свързан най-вече с управлението на активите на Фонда и процеса на вземане на инвестиционни решения. Възможността от изтичане на информация за операциите на Фонда към външни лица и евентуалната им злоупотреба със същата информация е важна част от оперативния риск. Оперативният риск се контролира чрез приемане и спазване на вътрешни правила за правата и задълженията на служителите, като същевременно достъпът до системите, свързани с платежния процес, е ограничен. Процесът на вътрешен документооборот осигурява възможност за извършване на предварителен, текущ и последващ контрол върху операциите на Фонда. Оперативният риск е свързан с нормалното функциониране на договорния фонд при инвестирането и управлението на активите, с цел изпълнение на инвестиционната политика, при спазване на поставените ограничения. Това е рискът, свързан и с организацията и управлението на УД КОМПАС ИНВЕСТ АД, доколкото управляващото дружество е отговорно за организацията и управлението на Договорния Фонд. За тази цел управляващото дружество наема професионален екип, подходящото информационно и техническо оборудване за да може дружеството да управлява ефективно инвестициите на Фонда. Наред с това управляващото дружество е сключило договор с банка депозитор, която ще контролира изчисляването на нетната стойност на активите на фонда. Служител „Нормативно съответствие“, отговорен за дейността на управляващото дружество ще следи за изрядността на сключените сделки и процеса на автономно управление на портфейла на Фонда и избягването на потенциални конфликти на интереси.

С оглед на постигане на инвестиционните цели управляващото дружество може да предприема стратегия на по-активна търговия с активите и увеличаване на оборота с притежаваните активи. По-високият оборот с книгата в портфейла на фонда е свързан със заплащането на повече такси и комисионни за брокерски операции на инвестиционните посредници, с които управляващото дружество има сключени договори за брокерски услуги.

### **Фирменият риск**

Свързва се с естеството на дейност на фонда и засяга вероятността за реализиране на различна по величина ефективност на тази дейност. За всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността на тази възвръщаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита разсейването на всички вариантни стойности на възвръщаемостта от изчислената средно претеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

### **Политически риск**

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

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

### **ЛИКВИДНОСТ**

Ликвидността означава възможността за своевременна продажба на актив във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива. През 2024 г. ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи. За тази цел, Договорният фонд постоянно е разполагал с минималните ликвидни средства, които се изискват съгласно нормативната уредба. Няма обстоятелства или рискове, за които може да се смята, че биха довели до съществено намаляване ликвидността на Фонда.

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

### **ИЗМЕНЕНИЯ В КАПИТАЛА**

Нетните активи на ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ към 31.12.2024 година възлизат на обща стойност 5 943 848.85 евро (11 625 157.89) лева.

Договорен фонд ЕВРОСТАБИЛНОСТ няма регистриран първоначален капитал. Фондът емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира капитала си.

Към 31.12.2024 година ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ има 4 743 221.7399 дяла в обращение.

Финансовият резултат на ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ към 31.12.2024 година е печалба в размер на 848 510 лева.

Към 31.12.2024 г. ДФ Евростабилност има задължения към Управляващото Дружество в размер на 11 804 лв.

Фондът Няма ангажименти по осъществяване на съществени капиталови разходи

## УПРАВЛЕНИЕ НА ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ

Като договорен фонд, Договорен Фонд „ЕВРОСТАБИЛНОСТ“ не е юридическо лице и няма органи на управление. Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество КОМПАС ИНВЕСТ АД, с разрешение, издадено от КФН. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество.

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

Договорният Фонд се представлява пред трети лица от лицата, представляващи Управляващото Дружество (Изпълнителния Директор и Председателя на Съвета на директорите, заедно), което действа от името на Управляващото Дружество, като посочва, че действа за сметка на Фонда.

КОМПАС ИНВЕСТ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Триадница 1000, ул. „Алабин“ № 36, ет. 2.4, , Тел: +(359)(2) 4219517, +(359)(2) 4219518 е Управляващо Дружество на Договорния Фонд.

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

Управляващото дружество има едностепенна система на управление. Органите на управляващото дружество са Общото събрание на акционерите и Съветът на директорите. Съветът на директорите има функции и правомощия, изрично посочени в Устава на Дружеството. За членове на Съвета на директорите са избрани:

- Ивайло Красимиров Ангарски –Изпълнителен Директор
- Милена Иванова Александрова – Председател на Съвета на директорите
- Андрей Иванов Пръмов – член на Съвета на директорите
- Драгомир Христов Великов – член на Съвета на директорите
- Бойко Николаев Братанов – член на Съвета на директорите

Ивайло Красимиров Ангарски е собственик на 48,25% 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, член на съвета на директорите на Импакт Капитал ЕАД

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

управляващ в Сдружение Асоциация на независимите Лозаро-Винари от Северозападна България Нортикум.

Андрей Иванов Пръмов е собственик на 95,00% от капитала на „Адлон Дисконт“ ООД и участва в управлението му, собственик на ЕТ Андрей Иванов, управляващ в Гражданско обединение Свети Георги Софийски ДЗЗД, Сдружение Асоциация на Финансовите къщи в Република България, Фондация Атанас Буров.

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“ ЕООД, притежава 100% от капитала на „Роза Органика“ ЕООД, притежава 46,358% от капитала на „КОМПАС КАПИТАЛ“ АД, и е член на СД на Компас Капитал АД.

Бойко Николаев Братанов, притежава 5,392% 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 Сласов и Братанов, управляващ в Сдружение на собствениците Славянска 29А, член на управителен съвет на Прева Биотех ЕДРК.

Не са предвидени специални права на членовете на Съвета на директорите да придобиват дялове на фонда и се прилага общия режим за това.

#### **Информация относно политиката за възнагражденията на УД през 2024 г.**

- размерът на възнагражденията, изплатени от управляващото дружество на неговите служители за 2024 г., е 820 157 лв. През 2024 г. е изплащало възнаграждения, които са в изпълнение на Политиката за възнагражденията на УД „Компас Инвест“ АД. Броят на получателите е 27 - служители, Изпълнителен Директор и Член на СД, съгласно актуалното длъжностно разписание.
- 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 – 370 469 лв.;
  2. общата сума на възнагражденията на служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – инвестиционен консултант, анализатори и риск мениджъри – 112 050 лв.;
  3. общата сума на възнагражденията на служителите, изпълняващи контролни функции – ръководител отдел „Нормативно съответствие“ – 89 954 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 – 247 683 лв.

- описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите.

Относно структурата на възнаграждения в управляващото дружество следва да се посочи, че през 2024 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 2024 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 30.09.2013 г. от Съвета на директорите, изменена на 15.01.2019 г. с решение на Съвета на директорите, изменена на 15.12.2021 г. и 19.01.2023 г. с решение на Съвета на директорите и въвежда изискванията на чл. 108 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Наредба № 48 от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията и Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива и е задължителна за всички лица, работещи по договор за управляващото дружество.

Подробности относно актуалната Политика за възнагражденията на УД са публикувани на електронната страница на управляващото дружество на адрес: <http://www.compass-invest.eu/>.

## ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА ДЯЛОВЕТЕ ПРЕЗ ГОДИНАТА

Изчисляването и публикуването на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на дял на Фонда се извършва два пъти седмично. Покачването или понижаването на цената на предлаганите дялове отразява изменението в нетната стойност на активите на Фонда.

Стойността на активите на Фонда се преоценява при условия и ред, продиктувани от действащото законодателство, Проспекта и Правилата за оценка на активите и определяне нетната стойност на активите на Фонда.

Емисионната стойност на един дял на Фонда се формира от нетната стойност на активите на Фонда, разделена на броя на дяловете в обръщение.

При обратно изкупуване нетната стойност на дял се намалява с разходите по обратно изкупуване, които са в размер на 0,5%. Удържаният от инвеститорите разход при обратно изкупуване е разход за инвеститора и приход за управляващото дружество.

Емитираните дялове на ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ се отчитат по тяхната номинална стойност. Разликата между нетната стойност на активите на един дял и номиналната стойност на един дял се отчита като премия от емисии. В случаите, когато Договорният фонд емитира дяловете си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност се посочва като премии или отбиви при емитиране на дялове.

Номиналната стойност на един дял на Фонда е в размер на 1/едно/ евро.

В началото на публичното предлагане (02.06.2007 г.) емисионната стойност на един дял, изчислена от Управляващото дружество, е 1 евро или 1.95583 лв.

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

	Стойност в евро към 31.12.2024
Минимална емисионна стойност	1.1449
Максимална емисионна стойност	1.2578
Средно претеглена емисионна стойност	1.2142
Минимална цена на обратно изкупуване	1.1392
Максимална цена на обратно изкупуване	1.2515
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	1.2081
Брой дялове в обращение към началото на периода	4 742 763.5188
Брой дялове в обращение към края на периода	4 743 221.7399

Фондът не е извършвал научно изследователска и развойна дейност през периода. Фондът няма клонове.

## Оповестяване относно изискванията на регламент (ЕС) 2019/2088

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

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

- Договорните фондове, които Дружеството управлява;

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

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

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



допринесли за предоставяне на инвестиционни услуги при спазване на принципа за действие в най-добър интерес на клиента/Фондовете.

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

ДФ Евростабилност не е инвестирал съществена част от активите си по реда на чл. 48, ал. 4 ЗДКИСДПКИ.

#### **ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД**

През 2025 г. Дейността на ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда – осигуряване и запазване на реалната стойност на инвестициите и тяхното нарастване във времето чрез реализиране в условията на по-нисък риск на лихвен и капиталов доход, който е по-висок от дохода при алтернативните форми на инвестиране на частен капитал. За постигане на основната цел от инвестиционната дейност, активите на Фонда ще се управляват, като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи.

ФОНДЪТ ще следва консервативна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят относително сигурна инвестиция, съхраняваща и увеличаваща в реално изражение техните спестявания, предпазваща ги от валутен риск и даваща им възможност за по-висока доходност чрез инвестиране на малка част от портфейла в качествени акции на публични дружества. Фондът следва политика на активно управление на инвестиционния портфейл.

За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели на Фонда, Управляващото дружество следва активна инвестиционна стратегия при управлението на портфейла от ценни книжа и парични средства, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти, при спазване на Правилата на Фонда и Проспекта.

От съществено значение за всяка успешна активна стратегия е идентифицирането и анализа на факторите, които най-силно влияят на представянето на различните класове активи.

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

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

Инструментите, в които ще инвестира Фонда, ще бъдат подбирани така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия. За постигане на максимална диверсификация и оптимално съотношение между риск и доходност, инвестиционните решения ще се базират както на очакваната доходност на

определен финансов инструмент, така и на база корелация на дневната доходност на финансовия инструмент с дневната доходност на активите на Фонда.

С оглед постигане на инвестиционните цели на Фонда Управляващото дружество ще инвестира набраните средства на Фонда предимно в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и малка част от активите – в акции на публични дружества. По-конкретно, активите на Фонда ще бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и инструменти:

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

Два са основните фактори, които ще влияят върху дейността на Фонда: динамиката на цените на активите на българския капиталов пазар и в частност цените на ценните книжа от портфейла му, както и интереса към дяловете му от страна на инвеститорите.

#### **ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРАВИЛАТА ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ**

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

- създаване на механизъм, който гарантира ефективното спазване на законите и съответните подзаконови нормативни актове;
- защита на основните права на притежателите на дялове;
- равнопоставено третиране на инвеститорите във Фонда;
- ефикасен контрол върху управлението и изработването на процедури, осигуряващи своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани с Фонда, включително финансовото положение, резултатите от дейността, собствеността и управлението на Фонда.

В дейността си през 2024 г., мениджърският екип на Управляващо дружество КОМПАС ИНВЕСТ АД се придържа стриктно към принципите и постановките, залегнали в Правилата. Управляващото дружество представя в срок и пълен обем всички отчети, изисквани от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Наредба №44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

Правилата на ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ за прилагане на международно признатите принципи за добро корпоративно управление дава възможност за ефективно

Договорен фонд „Евростабилност“  
Доклад за дейността  
31 декември 2024 г.

17

прилагане на залегналите в нея постановки и осигурява механизъм за постигане на добри резултати при управление на Фонда. На настоящия етап не е необходимо да се правят промени в тях и поради това те запазват своето съдържание.

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: \_\_\_\_\_  
(Милена Александрова)

28.02.2025 г.  
гр. София



## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собствениците на дялове на  
Договорен фонд Евростабилност  
гр. София

### Доклад относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд "Евростабилност" („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2024 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи съществена информация за счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2024 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с "Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС)".

#### База за изразяване на мнение

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

**THE POWER OF BEING UNDERSTOOD**  
ASSURANCE | TAX | CONSULTING



## **Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него**

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

## **Отговорност на ръководството за финансовия отчет**

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

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

## **Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет**

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали длъжници се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;



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

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

#### **Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания**

##### ***Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството***

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

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

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

- информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовия отчет, съответства на финансовия отчет;
- докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

**Владислав Михайлов**  
Управител  
„РСМ БГ“ ООД  
Одиторско дружество рег. № 173

**Владислав Михайлов**  
Регистриран одитор, отговорен за одита

24.3.2025 г.

гр. София, ул. „Проф. Фритьоф Нансен“ 9, ет.7, България



## Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31	31
		декември 2024	декември 2023
		'000 лв.	'000 лв.
Финансовия активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	5	11 260	10 637
Краткосрочни вземания	6	109	8
Пари и парични еквиваленти	7	268	141
<b>Общо активи</b>		<b>11 637</b>	<b>10 786</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда</b>			
Емитиран капитал	8.1	9 277	9 276
Премиен резерв	8.2	286	285
Неразпределена печалба		1 214	454
Текуща печалба		848	760
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>11 625</b>	<b>10 775</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	13.2	12	11
<b>Общо пасиви</b>		<b>12</b>	<b>11</b>
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви</b>		<b>11 637</b>	<b>10 786</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
(Ивайло Ангарски)

Дата: 24.02.2025 г.

Председател на СД: \_\_\_\_\_  
(Милена Александрова)

Съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2025 г.:

Владислав Михайлов  
Управител  
РСМ БГ ООД  
Одиторско  
регистрационен номер 173  
дружество,

Владислав Михайлов  
Регистриран одитор, отговорен за одита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 34 представляват неразделна част от него.

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

	Пояснение	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Приходи от лихви	9	323	282
Нетна печалба от финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	11	676	608
Нетен резултат от валутни операции	10	(1)	11
Приходи от дивиденди		4	2
Разходи за обезценка	6	-	(7)
Други финансови разходи	12	(9)	(7)
Други приходи		7	2
<b>Печалба от финансови активи</b>		<b>1 000</b>	<b>891</b>
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	13.1.3	(135)	(123)
Други оперативни разходи		(17)	(8)
<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>		<b>(152)</b>	<b>(131)</b>
<b>Нетна печалба за годината</b>		<b>848</b>	<b>760</b>
<b>Общо всеобхватен доход/всеобхватна загуба за годината</b>		<b>848</b>	<b>760</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
(Ивайло Ангарски)

Дата: 24.02.2025 г.

Председател на СД: \_\_\_\_\_  
(Милена Александрова)

Съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2025 г.:

Владислав Михайлов  
Управител  
РСМ БГ ООД  
Одиторско дружество,  
регистрационен номер 173

Владислав Михайлов  
Регистриран одитор, отговорен за одита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 34 представляват неразделна част от него.



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

	Пояснения	Емитиран	Премиен	Неразпределена	Общо
		капитал	резерв	печалба	нетни
		'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Салдо към 1 януари 2024 г.</b>		<b>9 276</b>	<b>285</b>	<b>1 214</b>	<b>10 775</b>
Емитирани дялове	8.1	1	1	-	2
Обратно изкупени дялове		-	-	-	-
<b>Сделки с инвеститорите в дялове на фонда</b>		<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
Печалба за годината		-	-	848	848
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>848</b>	<b>848</b>
<b>Салдо към 31 декември 2024 г.</b>		<b>9 277</b>	<b>286</b>	<b>2 062</b>	<b>11 625</b>

	Пояснения	Емитиран	Премиен	Неразпределена	Общо
		капитал	резерв	печалба	нетни
		'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Салдо към 1 януари 2023 г.</b>		<b>9 275</b>	<b>285</b>	<b>454</b>	<b>10 014</b>
Емитирани дялове	8.1	1	-	-	1
Обратно изкупени дялове		-	-	-	-
<b>Сделки с инвеститорите в дялове на фонда</b>		<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Печалба за годината		-	-	760	760
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>760</b>	<b>760</b>
<b>Салдо към 31 декември 2023 г.</b>		<b>9 276</b>	<b>285</b>	<b>1 214</b>	<b>10 775</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
 (Милена Александрова)

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
 (Ивайло Ангарски)

Дата: 24.02.2025 г.

Председател на СД: \_\_\_\_\_  
 (Милена Александрова)

Съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2025 г.:

Владислав Михайлов  
 Управител  
 РСМ БГ ООД  
 Одиторско дружество,  
 регистрационен номер 173

Владислав Михайлов  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 34 представляват неразделна част от него.

## Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>			
Придобиване на недеривативни финансови активи		(3 251)	(1 816)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи		3 236	1 262
Получени лихви по дългови инструменти		292	260
Получени дивиденди		3	2
Други оперативни плащания, нетно		(153)	(135)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		<b>127</b>	<b>(427)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>			
Постъпления от емитиране на собствени дялове	8.1	1	1
Нетен паричен поток от финансова дейност		<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>			
Нетен резултат от валутни преоценки		(1)	-
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	7	141	567
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	7	<b>268</b>	<b>141</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
(Ивайло Ангарски)

Дата: 24.02.2025 г.

Председател на СД: \_\_\_\_\_  
(Милена Александрова)

Съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2025 г.:

Владислав Михайлов

Владислав Михайлов

Управител

Регистриран одитор, отговорен за одита

РСМ БГ ООД

Одиторско

дружество,

регистрационен номер 173

Поясненията към финансовия отчет от стр. 5 до стр. 34 представляват неразделна част от него.

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

Договорен фонд ЕВРОСТАБИЛНОСТ (Фондът) е организиран и управляван от управляващо дружество КОМПАС ИНВЕСТ АД, гр. София, ул. Алабин №36, ет.4 вписан в регистър БУЛСТАТ на 24.07.2023 г., въз основа на решение на Съвета на директорите и Общото събрание на акционерите на управляващото дружество, проведени на 23.01.2007 година. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №38-ДФ от 11.04.2007 година и преиздадено с №100-ДФ от 13.06.2012 г. с предмет на дейност „колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл.38,ал.1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“. Фондът е регистриран с Булстат 175271251.

Емитираните дялове към 31.12.2024 г. са в размер на 4 743 221.7399 броя с номинал 1 евро.

ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа на набрани парични средства. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му.

ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на ЕВРОСТАБИЛНОСТ започва на 02 юни 2007 година, до 31.12.2007 година не е извършвано обратно изкупуване на дялове, тъй като Фондът няма достигнати 500 000 лева нетна стойност на активите съгласно изискванията на чл. 166 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, който е действал тогава .

Профилът на фонда е нискорисков. Целта на Фонда е постигането на добра текуща доходност при ниско ниво на риск. Фондът инвестира основно в дългови ценни книжа, както и малка част от активите си - в акции на публични дружества. Фондът съчетава относителната сигурност и стабилен текущ доход на инвестициите в дългови ценни книжа с възможност за реализиране на по-висока доходност от частта на портфейла, инвестирана в акции. За постигане на основните цели на инвестиционната си дейност ФОНДЪТ може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

Системата на управление на управляващото дружество е едностепенна – съвет на директорите в състав

-Ивайло Ангарски

-Милена Александрова

-Бойко Братанов

-Андрей Пръмов

-Драгомир Великов

Управляващото дружество се управлява и представлява от Ивайло Ангарски и Милена Александрова заедно.

## **2. Изявление за съответствие с МСФО и прилагане на принципа за действащо предприятие**

### **2.1. Изявление за съответствие с МСФО, приети от ЕС**

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

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2023 г.), освен ако не е посочено друго.

### **2.2. Изявление за действащо предприятие**

Годишният финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

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

## **3. Нови или изменени стандарти и разяснения**

### **3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващи стандарти към 1 януари 2024 г.**

Фондът е приело следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са уместни и в сила за финансовия отчет на Фонда за годишния период, започващ на 1 януари 2024 г.:

#### **Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС**

Измененията в класификацията на пасивите като текущи или нетекущи засягат само представянето на пасивите в отчета за финансовото състояние, но не и размера им, момента на признаването на активи, пасиви, приходи или разходи или информацията, която дружествата оповестяват за тези елементи. Измененията имат за цел да изяснят следното:

- класификацията на пасивите като текущи или нетекущи трябва да се основава на съществуващи права в края на отчетния период, като всички засегнати параграфи от стандарта вече използват еднакъв термин, а именно „правото“ на отсрочване на уреждането на пасива с поне дванадесет месеца. Изрично се посочва, че само наличното право „в края на отчетния период“ трябва да влияе върху класификацията на пасива;

- класификацията не се влияе от очакванията на Фонда дали ще упражни правото си да отсрочи уреждането на пасива; и
- уреждането на пасивите може да се осъществи чрез прехвърляне на парични средства, капиталови инструменти, други активи или услуги на контрагента.

Фондът е приел следните нови стандарти, изменения и разяснения на МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са в сила за финансовия отчет на Фонда за годишния период, започващ на 1 януари 2023 г., но нямат съществено влияние върху финансовите резултати или финансовото състояние на Фонда:

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Нетекущи пасиви, обвързани с финансови показатели, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСФО 16 Лизинг: Задължение по лизинг при продажба и обратен лизинг, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 7 Отчет за паричните потоци и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания: Споразумения за финансиране на доставчици, в сила от 1 януари 2024 г., все още не са приети от ЕС.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2024 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. Информация за тези стандарти и изменения е представена по-долу.

#### **Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., все още не са приети от ЕС**

Измененията в МСС 21 включват:

- уточняване кога една валута може да бъде обменена в друга валута и кога не - една валута може да бъде обменена, когато предприятието е в състояние да обмени тази валута за другата валута чрез пазари или механизми за обмен, които създават изпълними права и задължения без неоправдано забавяне към датата на оценяване и за определена цел; една валута не може да бъде обменена в друга валута, ако предприятието може да получи само незначителна сума от другата валута;
- изискване как предприятието да определи обменния курс, който се прилага, когато дадена валута не може да бъде обменена - когато дадена валута не може да бъде обменена към датата на оценяване, предприятието оценява спот обменния курс като курс, който би се приложил при редовна сделка между пазарни участници към датата на оценяване и който би отразил вярно преобладаващите икономически условия.
- изискване за оповестяване на допълнителна информация, когато валутата не е конвертируема - когато валутата не е конвертируема, предприятието оповестява информация, която би позволила на потребителите на неговите финансови отчети да преценят как липсата на конвертируемост на валутата влияе или се очаква да повлияе на неговите финансови резултати, финансово състояние и парични потоци.

**Изменения на МСФО 9 и МСФО 7 относно класификацията и оценяването на финансовите инструменти** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1

януари 2026 г., все още неприети от ЕС). На 30 май 2024 г. СМСС издаде целеви изменения на МСФО 9 и МСФО 7, за да отговори на неотдавнашните въпроси, възникнали на практика, и да включи нови изисквания не само за финансовите институции, но и за корпоративните субекти. Тези изменения:

- изясняване на датата на признаване и отписване на някои финансови активи и пасиви, с ново изключение за някои финансови задължения, уредени чрез система за електронни парични преводи;
- изясняват и добавят допълнителни насоки за оценка дали даден финансов актив отговаря на критерия за плащане единствено на главница и лихва;
- добавя изисквания за нови оповестявания за определени инструменти с договорни условия, които могат да променят паричните потоци (като например някои финансови инструменти с характеристики, свързани с постигането на екологични, социални и управленски цели); и
- актуализиране на оповестяванията за инструменти на собствения капитал, определени по справедлива стойност чрез друг всеобхватен доход.

**МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., неприет от ЕС). МСФО 18 ще замени МСС 1 *Представяне на финансови отчети*, като ще въведе нови изисквания, които ще помогнат за постигане на съпоставимост на финансовите резултати на подобни предприятия и ще предоставят по-подходяща информация и прозрачност на потребителите. Въпреки че МСФО 18 няма да повлияе на признаването или оценяването на статиите във финансовите отчети, неговото въздействие върху представянето и оповестяването се очаква да бъде широко разпространено, по-специално тези, свързани с отчета за финансовите резултати и предоставянето на определени от ръководството мерки за изпълнение във финансовите отчети. В момента ръководството оценява подробните последици от прилагането на новия стандарт върху финансови отчети на Фонда. От извършената предварителна оценка бяха установени следните потенциални въздействия:

- Въпреки че приемането на МСФО 18 няма да окаже въздействие върху нетната печалба на Фонда, то очаква, че групирането на статиите на приходите и разходите в отчета за печалбата или загубата в новите категории ще повлияе на начина, по който се изчислява и отчита оперативната печалба. От оценката на въздействието, която Фонда е извършил, следните позиции могат потенциално да повлияят на оперативната печалба:
  - може да се наложи да се представят поотделно валутните разлики, които понастоящем са обединени в позиция "Други финансови приходи и разходи, нетно" в оперативната печалба;
  - МСФО 18 има специфични изисквания за категорията, в която се признават печалбите или загубите от деривативи – която е същата категория като приходите и разходите, засегнати от риска, за управление на който дериватива се използва. Въпреки че понастоящем Фондът признава някои печалби или загуби в оперативната печалба и други във финансовите разходи, може да има промяна в това къде се признават тези печалби или загуби и групата в момента оценява необходимостта от промяна.

Статиите, представени в оригиналните финансови отчети, могат да се променят в резултат на прилагането на понятието "полезно структурирано обобщение" и разширените принципи за обединяване и разбивка.

Фондът не очаква да има значителна промяна в информацията, която понастоящем се оповестява в пояснителните бележки, тъй като изискването за оповестяване на

съществена информация остава непроменено. Начинът, по който информацията е групирана, обаче може да се промени в резултат на принципите на обединяване или разбивка. Освен това ще има значителни нови оповестявания, необходими за:

- определени от ръководството мерки за изпълнение;
- разбивка на естеството на разходите за статии, представени по функции в оперативната категория на отчета за печалбата или загубата — тази разбивка се изисква само за определени разходи за естество; и
- за първия годишен период на прилагане на МСФО 18 — равнение за всеки ред в отчета за печалбата или загубата между преизчислените суми, представени чрез прилагане на МСФО 18, и сумите, представени преди това при прилагане на МСС 1.

Фондът ще прилага новия МСФО 18 от задължителната му дата на влизане в сила 1 януари 2027 г. Изисква се прилагане със задна дата, така че сравнителната информация за финансовата година, приключваща на 31 декември 2026 г., ще бъде преизчислена в съответствие с МСФО 18.

Към датата на одобрение на тези финансови отчети са издадени някои нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващите стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2024 г., и не са били приложени по-рано от Фонда. Не се очаква те да имат съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. По-долу е даден списък с промените в стандартите:

- МСФО 19 Дъщерни дружества без публична отчетност: Оповестявания, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., неприет от ЕС;
- Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., все още не са приети от ЕС.

#### **4. Съществена информация за счетоводна политика**

##### **4.1. Общи положения**

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

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

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

##### **4.2. Представяне на финансовия отчет**

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г. и коригиран). Фондът представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

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

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

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

#### **4.3. Сделки в чуждестранна валута**

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

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

Българският лев е фиксиран към еврото в съотношение  $1 \text{ EUR} = 1.95583 \text{ лв.}$

#### **4.4. Приходи**

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

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

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

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

#### **4.5. Разходи**

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, при ползване на услугите или на датата на възникването им. Оперативните разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, и възнаграждението на управляващото дружество се начисляват ежедневно. Възнаграждението на управляващото дружество не може да надвишава 1.2% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи“). Разходите за обратно изкупуване са включени в цената за обратно изкупуване и са в размер на 0,5% от нетната стойност на активите на дял. Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим до 10-то число на следващия месец.

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

#### **4.6. Финансови инструменти**

##### **4.6.1. Признаване и отписване**

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.



Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят.

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

#### **4.6.2. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване на финансови активи**

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи.

#### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата**

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;

Фондът класифицира инвестициите си на база както на бизнес модела за управлението им, така и на характеристиките на договорните парични потоци по финансовите активи. Инвестиционният портфейл на Фонда е управляван и неговото представяне се оценява на база на информация за справедливите стойности. Ръководството на Управляващото дружество на фонда е концентрирано върху информация за справедливите стойности на финансовите си активи и използва тази информация за да взема решение и да оценява представянето на активите.

Фондът не е избрал еднократно и неотменимо да определи капиталови инструменти като оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

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

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

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се включват в други финансови разходи в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

#### **Финансови активи по амортизирана стойност**

Вземанията на Фонда, възникват главно от обявени дивиденди и от падежирани главници и лихви по облигации. Тези финансови активи се класифицират като финансови активи по амортизирана стойност, тъй като Фондът ги държи за да събира договорните парични потоци по тях, които се състоят само от плащания по главница и лихви върху непогасената главница.

Последващото оценяване на вземанията на Фонда се извършва по амортизирана стойност, с използване на метода на ефективния лихвен процент. Дисконтиране не се

извършва, когато ефектът от него е несъществен. Фонда класифицира в тази категория и парите и паричните еквиваленти.

#### **Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата**

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар.

#### **4.6.3. Обезценка на финансовите активи**

Изисквания за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби“.

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

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

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

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

За финансови активи във Фаза 1 се признават 12-месечни очаквани кредитни загуби, докато за втората категория се признават очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Фонда и паричните потоци, които тя действително очаква да получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

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

#### **4.6.4. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване на финансовите пасиви**

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

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

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

#### **4.7. Пари и парични еквиваленти**

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

#### **4.8. Данъци върху дохода**

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и националните инвестиционни фондове по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

#### **4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда**

Фондът е договорен фонд, който емитира своите „капиталови“ инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства – номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 17 „Рискове, свързани с финансовите инструменти“.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

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

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

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

Всички транзакции със собствениците на дялове на Фонда са представени отделно в отчета за промените в собствения капитал.

#### **4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи**

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

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

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

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

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

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

#### **4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 45-50 от ЗДКИСДПКИ и правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 /20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;

- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.
- Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративно подоходно облагане, колективните инвестиционни схеми допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък. По смисъла на чл. 4 и чл.5 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) Договорен фонд „Евростабилност “е Колективна инвестиционна схема. Следователно Фондът не отчита текущи данъчни активи или пасиви, както и данъчни активи или пасиви по отсрочени временни разлики.
- Оценки са описани в пояснение 4.12.1

Ръководството основава своите преценки, оценки и предположения на историческия опит и на други различни фактори, включително очакванията за бъдещи събития, за които ръководството смята, че са разумни при дадените обстоятелства. Получените счетоводни преценки и оценки рядко ще се равняват на свързаните с тях действителни резултати. Преценките, оценките и предположенията, които имат значителен риск да доведат до съществена корекция на балансовите стойности на активите и пасивите (вижте съответните бележки) през следващата финансова година, са разгледани по-долу.

#### **4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

При изготвянето на представения финансов отчет значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Фонда и основните източници на несигурност на счетоводните приблизителни оценки не се различават от тези, оповестени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2023 г.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

##### **4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти**

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните

инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

Когато даден актив или пасив, финансов или нефинансов, се оценява по справедлива стойност за целите на признаването или оповестяването, справедливата стойност се основава на цената, която би била получена за продажба на актив или платена за прехвърляне на пасив при сделка между участници на пазара към датата на измерване; и приема, че сделката ще се осъществи или: на основния пазар; или при липса на основен пазар, на най-изгодния пазар.

Справедливата стойност се измерва, като се използват предположенията, които участниците на пазара биха използвали при определяне на цената на актива или пасива, като приемат, че действат в техния икономически интерес. За нефинансовите активи оценката на справедливата стойност се основава на най-високото и най-доброто ѝ използване. Използват се техники за оценяване, които са подходящи в конкретните обстоятелства и за които са налице достатъчно данни за измерване на справедливата стойност, като максимизират използването на съответните наблюдавани входни данни и свеждат до минимум използването на ненаблюдаеми входни данни.

Активите и пасивите, измерени по справедлива стойност, се класифицират на три нива, като се използва йерархия на справедливата стойност, която отразява значимостта на вложените данни, използвани при извършването на измерванията. Класификациите се преразглеждат на всяка отчетна дата и трансферите между нивата се определят въз основа на преоценка на най-ниското ниво на вложените данни, което е от значение за измерването на справедливата стойност.

За периодични и неповтарящи се измервания на справедлива стойност могат да се използват външни оценители, когато вътрешната експертиза или не е налице, или когато оценката се счита за значителна. Външните оценители се избират въз основа на познанията на пазара и репутацията. Когато има значителна промяна в справедливата стойност на актив или пасив от един период спрямо друг, се извършва анализ, който включва проверка на основните входящи данни, приложени при последната оценка и сравнение, когато е приложимо, с външни източници на данни.

#### **4.12.1.1. Измерване на очакваните кредитни загуби**

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

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

#### **4.12.1.2. Обезценка на финансови активи**

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

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци.

Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

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

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

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

#### **5. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

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

<b>Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата</b>	<b>31.12.2024</b> хил. лв.	<b>31.12.2023</b> хил. лв.
Инвестиции в акции	2 911	2 705
Инвестиции в облигации	7 222	6 673
Инвестиции в НДФ	79	280
Инвестиции в дялове на ДФ	1 048	979
	<b>11 260</b>	<b>10 637</b>

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

Печалбите и загубите са признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Нетна печалба от операции с финансови активи“.

През отчетните периоди няма финансови активи, заложен като обезпечение.

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

Според използвания модел се категоризират по следния начин:

В хиляди лева, към 31.12.2024 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни котировки	Справедлива стойност - други методи	Общо
Български акции	138	2 359	-	2 497
Чуждестранни акции	-	414	-	414
Дялове в НДФ	-	79	-	79
Дялове в КИС	-	1 048	-	1 048
Български корпоративни облигации	-	1 273	5 563	6 836
Чуждестранни облигации	-	-	386	386
<b>Общо</b>	<b>138</b>	<b>5 173</b>	<b>5 949</b>	<b>11 260</b>
<b>Дял</b>	<b>1.23%</b>	<b>45.94%</b>	<b>52.83%</b>	<b>100%</b>

В хиляди лева, към 31.12.2023 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни котировки	Справедлива стойност - други методи	Общо
Български акции	1 433	846	12	2 291
Чуждестранни акции	-	414	-	414
Дялове в НДФ	-	280	-	280
Дялове в КИС	-	979	-	979
Български корпоративни облигации	-	1 528	4 409	5 937
Чуждестранни облигации	-	-	736	736
<b>Общо</b>	<b>1 433</b>	<b>4 047</b>	<b>5 157</b>	<b>10 637</b>
<b>Дял</b>	<b>13.47%</b>	<b>38.05%</b>	<b>48.48%</b>	<b>100%</b>

Всички акции са оценени чрез директно наблюдаеми котировки.

За българските акции се използват следните методи на оценка:

- Среднопретеглена цена на сключените сделки за деня, към който се извършва оценката;
- средноаритметична на най-високата цена “купува” от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар за деня към който се извършва



оценката и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден

- среднопретеглена цена на сключените с тях сделки за най близкия ден през последния 30 дневен преод, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки
- при невъзможност да се приложат изброените начини на оценка, справедливата стойност се определя последователно чрез следните методи: метод на нетната балансова стойност на активите, метод на съотношението цена-печалба на дружества аналози, метод на дисконтираните нетни парични потоци

За определяне на справедлива стойност на български и чуждестранни ценни книжа допуснати до търговия при активен пазар в чужбина се прилагат следните методи

- по цена затваря към деня на оценката
- по цена затваря от последния работен ден, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката;

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност, се определя по последната обявена цена на обратно изкупуване. В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на дяловете на колективна инвестиционна схема последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност на един дял. В случай, че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност. Справедливата стойност на финансовите инструменти на колективната инвестиционна схема при неактивен пазар се определя, като се използват техники за оценяване.

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

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

### **Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти**

Фондът, държи в портфейла си финансови активи, които се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата, съгласно възприетата счетоводна политика. За оценяването на същите се прилагат специфични методи.

Към 31 декември 2024 г. балансовата стойност на финансовите активи (детайлно представени в пояснение 5 от финансовия отчет) в размер на 11 260 хил. лв. е тяхната справедлива стойност.

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на

справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

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

31.12.2024 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>				
Български акции	138	2 359	-	2 497
Чуждестранни акции	-	414	-	414
Дялове в КИС	-	1 048	-	1 048
Дялове в НДФ	-	79	-	79
Български корпоративни облигации	-	1 273	5 563	6 836
Чуждестранни облигации	-	-	386	386
<b>Общо</b>	<b>138</b>	<b>5 173</b>	<b>5 949</b>	<b>11 260</b>

31.12.2023 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>				
Български акции	1 433	846	12	2 291
Чуждестранни акции	-	414	-	414
Дялове в КИС	-	979	-	979
Дялове в НДФ	-	280	-	280
Български корпоративни облигации	-	1 528	4 409	5 937
Чуждестранни облигации	-	-	736	736
<b>Общо</b>	<b>1 433</b>	<b>4 047</b>	<b>5 157</b>	<b>10 637</b>

През отчетните периоди финансови инструменти, които са били в ниво 2 не са прехвърлени в ниво 1. През отчетния период финансови инструменти, които са били в ниво 1 и са прехвърлени в ниво 2 са на стойност 744 хил.лв.

#### Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите ценни книжа) е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар,

ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

### Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Фонда, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.6.4).

Следната таблица представя техниките, използвани при оценяването на справедливите стойности на ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни.

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2024 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност
Български и чуждестранни корпоративни облигации	5 949	Дисконтирани парични потоци	Процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност

Следващата таблица представя движението в ниво 3 за годината приключваща на 31 декември 2024 по класове финансови инструменти.

	Акции	Облигации
Начално салдо	12	5 145
Продадени	-	(1 234)
Прехвърлени в ниво 2	(12)	(706)
Прехвърлени от ниво 2		1 111
Покупки	-	2 457
Нетни печалба/загуби, признати	-	(824)
<b>Крайно салдо</b>	-	<b>5 949</b>

Промяната на входящите данни при оценяването на инструментите на ниво 3 вследствие на разумно възможни алтернативни предположения не би довела до съществено изменение на сумите, признати в печалбата или загубата, общите активи или общите пасиви, или нетните активи.

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

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

## 6. Вземания

	31.12.2024 '000 лв.	31.12.2023 '000 лв.
Вземания по лихви	27	8
Вземания свързани с главнични плащания	82	-
	<u>109</u>	<u>8</u>

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

Всички търговски и други вземания на Фонда са прегледани относно индикации за обезценка и не е направена обезценка на вземания по лихви.

## 7. Пари и парични еквиваленти

	31.12.2024 '000 лв.	31.12.2023 '000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар:		
- в лева	34	23
- в евро	234	118
	<u>268</u>	<u>141</u>

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

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

## 8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове.

### 8.1. Дялове в обръщение и номинална стойност на дялове

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2024		2023	
	Брой дялове	Номинал на 1 дял	Брой дялове	Номинал на 1 дял
<b>Към 1 януари</b>	<b>4 742 763.5188</b>	<b>1 евро</b>	<b>4 742 019.1472</b>	<b>1 евро</b>
Емитирани дялове	458.2211	1 евро	862.3716	1 евро
Обратно изкупени дялове	0.0000	1 евро	(118.0000)	1 евро
<b>Към 31 декември</b>	<u><b>4 743 221.7399</b></u>	<b>1 евро</b>	<u><b>4 742 763.5188</b></u>	<b>1 евро</b>

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

	31.12.2024 '000 лв.	31.12.2023 '000 лв.
Емитиран капитал	9 277	9 276
Премии свързани с капитала	1 012	1 012
Отбиви свързани с капитала	(726)	(726)
	<u><b>9 563</b></u>	<u><b>9 562</b></u>

### 8.3. Нетна стойност на активите на един дял

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последната официално обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 31.12.2024, като нетна стойност на активите на един дял е 1.2531 EUR., а нетните активи са на стойност е 5 943 848.85 EUR.

Нетната стойност на активите на фонда е основа за определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете. Тя се изчислява за два пъти седмично. Нетната стойност на активите на Фонда е равна на сумата от балансовата стойност на ценните книжа в портфейла на Фонда, вземанията за лихви и дивиденди от тези ценни книжа, паричните средства по банкови сметки и на каса и други активи, намалена с балансовата стойност на задълженията за управление, депозитарни услуги, по получени заеми и други. Нетната стойност за един дял се изчислява като нетната стойност на активите се раздели на броя дялове в обръщение.

### 9. Приходи от лихви

	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Приходи от лихви по ценни книжа	323	282
	<u>323</u>	<u>282</u>

### 10. Нетен резултат от валутни операции

	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
(Загуба)/Печалба от промяна на валутни курсове на финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(1)	11
	<u>(1)</u>	<u>11</u>

### 11. Нетна печалба от финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	701	608
(Загуби) от сделки с финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(25)	-
<b>Нетна печалба от операции с финансови активи</b>	<u>676</u>	<u>608</u>

### 12. Други финансови разходи

	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Банкови такси и комисионни	(9)	(7)
	<u>(9)</u>	<u>(7)</u>

### 13. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал.

#### 13.1. Сделки през годината

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

##### 13.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество.

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

##### 13.1.2. Сделки с ключов управленски персонал на Управляващото дружество

Ключовият управленски персонал на Управляващото дружество включва членовете на Съвета на директорите. Посочените лица не са извършвали сделки с дялове на Фонда.

##### 13.1.3. Сделки с Управляващото дружество

	2024 '000 лв.	2023 '000 лв.
Такса Управление	(135)	(123)
	<u>(135)</u>	<u>(123)</u>

Комисионната на Управляващото дружество за управление на фонда се изчислява ежедневно в размер на 1.2% от средногодишната нетна стойност на активите.

#### 13.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	31.12.2024 '000 лв.	31.12.2023 '000 лв.
<b>Задължение към:</b>		
- управляващо дружество	12	11
Общо задължения към свързани лица	<u>12</u>	<u>11</u>

Към 31.12.2024 г. ДФ Евростабилност има задължения към Управляващото дружество КОМПАС ИНВЕСТ АД, което е в размер на 11 804 лв. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец. Балансовата стойност на задълженията към свързани лица и други задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност, заради техния кратък срок

#### 14. Безналични сделки

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

#### 15. Условни активи и условни пасиви

През периода Фондът няма условни активи.

През годината няма предявени правни искиове.

Фондът няма други поети задължения.

#### 16. Категории финансови активи и пасиви

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
		<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>
Инвестиции в:			
Корпоративни облигации		7 222	6 673
Акции		2 911	2 705
Дялове в НДФ		79	280
Дялове в КИС		1 048	979
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	5	<b>11 260</b>	<b>10 637</b>
Кредити и вземания:			
Вземания	6	109	8
Пари и парични еквиваленти	7	268	141
		<b>11 637</b>	<b>10 786</b>

<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
		<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Задължения към свързани лица	13.2	12	11
		<b>12</b>	<b>11</b>

Вижте пояснение 4.6 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.12.1.

## 17. Рискове, свързани с финансовите инструменти

### Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

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

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

а) са готови да поемат умерен до висок инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход;

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

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

### **Рискови фактори**

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти /акции и дялове на други КИС/, които към 31 декември 2024 г. са 34.69% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Фондът е изложен на лихвен риск. Лихвоносни активи на Фонда са дългови ценни книжа, които са 62.06% от стойността на активите.

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

Вследствие на използването на финансови инструменти Фондът е изложен на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, ценови риск и лихвен риск:

#### **17.1. Анализ на пазарния риск**

За следенето на пазарния риск ежесечно се изчислява стандартно отклонение на портфейла. За намаляване на пазарния риск дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За намаляване на пазарния риск дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определена икономическа структура или емитент. Подробна



информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира и заложените ограничения за обеми спрямо сумата на активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2024 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество се стреми да спазва заложените в Проспекта на Фонда ограничения за инвестиране на активите.

Пазарният риск е рискът от загуби на стойността на балансови и задбалансови позиции, възникнали от промени в пазарните цени на инвестиционните инструменти. Основните компоненти на пазарния риск, които Управляващото Дружество следи, са: фондов риск; лихвен риск; валутен риск.

Фондовият риск е риска от загуби от промяна в цените на акциите, които се търгуват на регулиран пазар. Съгласно Модерната портфейлна теория и по-специално Модела за оценка на капиталовите активи (CAPM), този риск се разделя на два компонента систематичен и специфичен.

Систематичен риск, който се отнася до чувствителността на даден инвестиционен инструмент или стойността на портфейла към промените в нивата на основния пазарен индекс.

Несистематичният (специфичен) риск се отнася до дела на променливостта на даден инструмент, който се определя от специфичните характеристики на фирмата. Единствено несистематичният риск може да се елиминира чрез диверсификация.

Поради спецификите на българския пазар обаче, следенето на тези два типа фондов риск не е достатъчно ефективно. Това е обусловено от характера на пазара като нововъзникващ. При нововъзникващите пазари е установено, че чувствителността на активите спрямо пазарните нива не е ясно изразена; тя е силно променлива и несигурна като величина. Това обстоятелство обуславя необходимостта от прилагане на други модели за оценяване на фондовия риск, които надхвърлят възможностите на CAPM.

Поради това, Управляващото Дружество наблюдава освен систематичния и несистематичния риск, и общия риск и изменението на риска на всеки един актив, включен в портфейла на Фонда. От особена важност е следенето изменчивостта на общия риск (т.е. риска на риска).

#### **17.1.1. Валутен риск**

Валутният риск, който носят дяловете на дружеството, е свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му. Инвестиционната политика и стратегия на дружеството се основава на това, че факта, че в страната съществува т.н. система на паричен съвет (валутен) и курсът на лева към еврото е фиксиран - практически елиминира риска от промяна на съотношението между двете валути. При инвестиране в ценни книжа, акции и дългови ценни книжа, деноминирани в различни от лева и евро валути, ще се прилагат стандартни техники за застраховане (хеджиране) от валутен риск: покупка на валутни опции, форуърдни сделки, покупка или продажба на валута чрез спот сделки, покупка или продажба на фючърсни контракти.

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

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

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

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

31.12.2024			
Емисия	Лева хил. лв.	Евро хил. лв.	Общо хил. лв.
Парични средства	34	234	268
Вземания	13	96	109
Облигации	3 108	4 114	7 222
Акции	2 497	414	2 911
Дялове в НДФ	79	-	79
Дялове в КИС	1 026	22	1 048
<b>Общо:</b>	<b>6 757</b>	<b>4 880</b>	<b>11 637</b>

31.12.2023				
Емисия	Лева хил. лв.	Евро хил. лв.	Британски лири хил. лв.	Общо хил. лв.
Парични средства	23	118	-	141
ДЦК	-	-	-	-
Вземания	3	5	-	8
Облигации	3 079	3 594	-	6 673
Акции	2 291	414	-	2 705
Дялове в НДФ	280	-	-	280
Дялове в КИС	959	20	-	979
<b>Общо:</b>	<b>6 635</b>	<b>4 151</b>	<b>-</b>	<b>10 786</b>

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

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

#### **17.1.2. Лихвен риск**

Лихвеният риск произтича от промяната на стойността на ценни книжа в следствие на промяна в лихвените равнища. Влиянието на лихвения риск се отнася основно за дълговите ценни книжа. Най-общо когато лихвените проценти се покачват, цената на тези инструменти спада и обратно. Облигациите с по-дълъг падеж, както и тези с по-нисък процент на купонно плащане са по-чувствителни към измененията на лихвените равнища.

Повишаването на средните лихвени проценти може да окаже влияние и върху повишаване на лихвените разходи за компании, в които фондът е инвестирал. Нарастването на лихвените разходи може да намали нормата им на възвращаемост, което да окаже влияние върху борсовите котировки на акциите им. За намаляването на този риск се предвижда непрекъснато анализиране на пазарните условия с цел предпазване от неблагоприятни движения на цените на ценните книжа, в които фондът е инвестирал.

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

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

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

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

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

Фондът е изложен на минимален лихвен риск. Лихвоносни активи на Фонда са дългови ценни книжа, които са 62.06% от стойността на активите.

Лихвените проценти на притежаваните облигации са в порядък 2.70% до 7.80%.

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

Актив към 31.12.2024	безлихвени	лихвоносни	Общо
Разплащателни сметки	268	-	268
Вземания	109	-	109
Облигации	-	7 222	7 222
Акции	2 911	-	2 911
Дялове в НДФ	79	-	79
Дялове в КИС	1 048	-	1 048
<b>Общо:</b>	<b>4 415</b>	<b>7 222</b>	<b>11 637</b>

Актив към 31.12.2023	безлихвени	лихвоносни	Общо
Разплащателни сметки	141	-	141
Вземания	8	-	8
Облигации	-	6 673	6 673
Акции	2 705	-	2 705
Дялове в НДФ	280	-	280
Дялове в КИС	979	-	979
<b>Общо:</b>	<b>4 113</b>	<b>6 673</b>	<b>10 786</b>

### 17.1.3. Ценови риск

Ценовият риск представлява рискът от неблагоприятна промяна в цените на дяловете на договорния фонд в резултат на промяна в оценката на нетните активи. Промяната в цената може да бъде както в посока на покачване, така и на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират положителен доход от притежаваните дялове във фонда, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция.

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

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

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

Договорен фонд	Доходност от началото на годината	Стандартно отклонение	Доходност за последните 12 месеца	Доходност от началото на публичното предлагане
ДФ Евростабилност	7.87 %	4.68 %	7.87%	1.29%

## 17.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск е риска емитентът на дългови ценни книжа, съответно лицето предоставило обезпечение, да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. При договори за обратно изкупуване, ако контрагентът на Фонда не може да изпълни задължението си да изкупи обратно ценните книжа, Фондът може да понесе загуба, доколкото приходите от продажбата на обезпечението са по-малки от цената на обратното изкупуване, когато тя е фиксирана. Когато конкретните ценни книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг на ценните книжа, в които е инвестирал Договорния Фонд.

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

	31.12.2024 '000 лв.	31.12.2023 '000 лв.
<b>Групи финансови активи (балансови стойности)</b>		
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	11 260	10 637
Вземания	109	8
Пари и парични еквиваленти	268	141
	<b>11 637</b>	<b>10 786</b>

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

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

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

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

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

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

Паричните средства в банката попечител са както следва:

	2024		2023	
	Рейтинг към 31.12.2024 г.	Салдо към 31.12.2024 г. в хил.лв.	Рейтинг към 31.12.2023 г.	Салдо към 31.12.2023 г. в хил.лв.
ОББ АД	A-	268	A-	141

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

Фондът не е предоставял финансови активи като обезпечение, нито е получавал активи като обезпечение или друго кредитно подобрене през 2024 г.

### 17.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

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

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2024 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 12 хил. лв., дължими към УД.

към 31.12.2024 г.	до 3 месеца	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	-	-	-	-	268	268
Вземания	109	-	-	-	-	109
Корпоративни облигации	101	-	5 344	1 777	-	7 222
Акции	-	-	-	-	2 911	2 911
Дялове в НДФ	-	-	-	-	79	79
Дялове в КИС	-	-	-	-	1 048	1 048
<b>Общо активи</b>	<b>210</b>	<b>-</b>	<b>5 344</b>	<b>1 777</b>	<b>4 306</b>	<b>11 637</b>
Текущи задължения	12	-	-	-	-	12
<b>Общо пасиви</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12</b>

към 31.12.2023 г.	до 3 месеца	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	-	-	-	-	141	141
Вземания	8	-	-	-	-	8
Корпоративни облигации	-	691	4 741	1 241	-	6 673
Акции	-	-	-	-	2 705	2 705
Дялове в НДФ	-	-	-	-	280	280
Дялове в КИС	-	-	-	-	979	979
<b>Общо активи</b>	<b>8</b>	<b>691</b>	<b>4 741</b>	<b>1 241</b>	<b>4 105</b>	<b>10 786</b>
Текущи задължения	11	-	-	-	-	11
<b>Общо пасиви</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>

#### 17.4. Анализ на риска от концентрация

Рискът от концентрация е възможността от загуба от неправилна диверсификация на експозиции към клиенти (емитенти), свързани лица, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или дейност, което може да причини значителни загуби.

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество се стреми да спазва заложените в Проспекта на Фонда и ЗАКОН за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране ограничения за инвестиране на активите.

#### 18. Политика и процедури за управление на капитала

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на

Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

#### **19. Събития след края на отчетния период**

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

#### **20. Одобрение на финансовия отчет**

Финансовият отчет към 31 декември 2024 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на управляващото дружество Компас Инвест АД на 28.02.2025 г.