



**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА
ДФ „ПФБК ВОСТОК”
за 2020 г.**

29.01.2021 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	3 - 12
Годишен финансов отчет на ДФ ПФБК ВОСТОК	13 - 28

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДФ „ПФБК ВОСТОК” ЗА 2020 г.

1. Обща информация за договорния фонд

ДФ „ПФБК ВОСТОК” (Фонда) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България. Фондът се организира и управлява от управляващо дружество “ПФБК Асет Мениджмънт” АД и няма органи на управление. Всички решения относно създаването, функционирането, преобразуването и прекратяването на Фонда се вземат от управляващото дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда. Фондът не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, упоменати в закона, на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество.

ДФ „ПФБК ВОСТОК” е организиран по решение на съвета на директорите на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД, прието на 24.11.2009 г. На 01.04.2010 г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията за финансов надзор (КФН) № 212-ДФ/ 01.04.2010 г. Със същото решение КФН издава разрешение на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД да организира и управлява ДФ „ПФБК ВОСТОК”.

Публичното предлагане на дялове на ДФ „ПФБК ВОСТОК” стартира на 16.04.2010 г. Към края на 2020 г. нетните активи на Фонда възлизат на 709 664.27 лева, а броят на дяловете в обръщение е 1 086 473.1263

Активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” се съхраняват в „Първа инвестиционна банка“ АД, в качеството ѝ на банка-депозитар на Фонда, съгласно сключен договор.

2. Инвестиционна дейност и финансово състояние на договорния фонд през 2020 г.

Основната инвестиционна цел на ДФ „ПФБК ВОСТОК” е осигуряването на дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции, както и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високодоходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите.

Инвестиционната стратегия на ДФ „ПФБК ВОСТОК” предвижда реализирането основно на капиталови печалби от ценни книжа и в по-малка степен на приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели на Фонда се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

Съгласно проспекта на ДФ „ПФБК ВОСТОК”, за постигане на инвестиционните цели на договорния фонд управляващото дружество инвестира набраните средства на фонда преимуществено в ликвидни акции на руски компании. Инвестициите в дългови ценни книжа, и инструменти с фиксирана доходност се извършват предимно с цел поддържане на ликвидност в моменти на пазарни сътресения.

ДФ „ПФБК ВОСТОК“ има за цел постигането на дългосрочен ръст на стойността на инвестициите чрез подход на „най-добрите“ инвестиционни идеи. В съответствие с нормативните изисквания и Правилата на Фонда, ДФ „ПФБК ВОСТОК“ структурира географски своите инвестиции по следния модел:

2.1. В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани капиталовите пазари в Русия, и/или финансови инструменти на емитенти със седалище и адрес на управление в Русия търгувани на други регулирани пазари (например American Depositary Receipts или Global Depositary Receipts), всички включени във списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, или в списъка от пазари, изброени в по долу - до 90% (деветдесет на сто) от активите на Фонда;

Пазарите в трети държави, които са извън посочените в списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, в които Фондът може да инвестира са:

Държава	Регулиран пазар
Босна и Херцеговина	Sarajevo Stock Exchange
Босна и Херцеговина	Banja Luka Stock Exchange
Черна гора	Montenegro Stock Exchange
Украйна	Ukrainian Stock Exchange
Казахстан	Kazakhstan Stock Exchange

2.2. В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани капиталовите пазари в страните от Централна и Източна Европа – Австрия, Сърбия, Румъния, Черна Гора, Украйна, Хърватска, Босна и Херцеговина, Полша, Чехия, Словакия, Словения, Унгария, Турция, Кипър, Гърция, Литва, Латвия, Естония и Казахстан, и/или финансови инструменти на емитенти със седалище и адрес на управление в горепосочените държави, търгувани на други регулирани пазари, всички включени във списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, или в списъка от пазари, изброени в ал.3 по долу – до 50% (петдесет на сто) от активите на Фонда в една страна.

2.3. В български финансови инструменти – до 50% (петдесет на сто) от активите на Фонда;

2.4. В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани пазари от списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, извън посочените в т. 2.1 – 2.3 - до 30% (тридесет на сто) от активите на Фонда в една страна.

2.5. Във финансови инструменти от други страни, извън посочените в т. 2.1 – 2.4 по-горе - до 10% (десет на сто) от активите на Фонда.

Индексът MSCI Russia спадна със 17,12% в долари (23,92% в евро/лева) през 2020 г. Брутният вътрешен продукт през третото тримесечие на 2020 г. спадна с 3,4% спрямо третото тримесечие на 2019 г. Инфлацията се увеличи до 4,2% год. през м. декември. Безработицата нарастна до 5,9% през м. декември. Цената на петрола сорт Брент спадна до 55,04 долара за барел (спад от 13,96% на годишна база). Руската рубла поевтиня до 74,41 рубли за долар (спад от 20,04% на годишна база).

В началото на годината общият спад в цените на суровините бе породен от разпространението на COVID19 и реалната възможност за намаляване на търсенето. В началото на периода Централната Банка на Руската Федерация остави лихвените проценти непроменени и потвърди намерението си да

преразглежда паузата в цикъла на лихвени намаления през първата половина на годината, в зависимост от инфлацията, икономическия растеж и местното потребление. Това подкрепи местния облигационен пазар и доведе до покачване на цените и спад в доходността. В тези условия капиталовият пазар бе привлекателна алтернатива с оглед високата дивидентна доходност на компаниите и програмите за обратни изкупувания на акции. ЦБ на Руската Федерация намали лихвените проценти с 0,25 % до 6,00% на заседанието си през м. февруари, като изтегли напред възможността за бъдещи понижения на всяко от следващите си заседания, поради бързо спадащата инфлация. В допълнение САЩ продължиха икономическите санкции, свързани с анексирането на Крим, с още една година и наложиха нови санкции на нефтени компании заради търговски операции с Венецуела. Новото правителство и Президентът продължиха с прилагането на фискални и социални програми, насочени към увеличаване на растежа и повишаване на доходите на населението. През м. март страните в ОПЕК+ не успяха да се споразумеят за очакваното намаление на производствените обеми в условията на падащи цени на петрола. Саудитска Арабия обяви значително намаление на своите износни цени и увеличение на своето производство с над 10 млн. барела на ден през м. април. Диалогът на останалите страни с Руската Федерация бе прекратен и стана ясно, че пазарът на петрол ще функционира в условията на свръхпредлагане и дефицит на търсенето в резултат на пандемията. През м. април страните в ОПЕК+ се споразумяха за намаление на производствените обеми в размер на над 10 млн. барела на ден, но тези мерки трудно можеха да компенсират спада в търсенето. В тези условия цената на петрола остана ниска и постави на изпитание дейността на петролните компании в глобален мащаб. В края на шестмесечието страните в ОПЕК+ удължиха срока на намалението на производствените обеми в размер на 9,7 млн. барела на ден до м. юли и 7,7 млн. барела на ден от м. август до м. септември. ЦБ на Руската Федерация намали агресивно основния лихвен процент със 100 базисни точки до 4,5%, поради спадащата инфлация и ефектите от COVID19 и потвърди намерението си за продължаване на тази политика. Предложенията от Президента конституционни промени бяха приети със значително мнозинство и висока избирателна активност на проведения референдум.

През третото тримесечие ЦБ на Руската Федерация намали основния лихвен процент със 25 базисни точки до 4,25% през м. юли, поради спадащата инфлация и ефектите от пандемията и потвърди намерението си за продължаване на тази политика. В допълнение тя понижи диапазона на неутралния основен лихвен процент до 5%-6% и инфлационната си прогноза до 3,7%-4,2%. В края на месеца бяха ревизирани и макроикономическите прогнози за годината. Въпреки възстановяването на цените на петрола ЦБ на Руската Федерация прогнозира до 7,2% спад в потреблението, до 5,5% спад в БВП и до 12% спад в инвестициите. На срещата си през м. септември страните от ОПЕК+ потвърдиха намерението си да изпълнят договорените съкращения в производството за месеца. ЦБ на Руската Федерация остави основния лихвен процент непроменен на 4,25% с оглед растящата инфлация в резултат на поевтиняващата рубла, както и възстановеното вътрешно потребление в икономиката. Същевременно бе потвърдена готовността за продължаване на лихвените намаления при необходимост поради слабото външно търсене и рисковете за икономическото възстановяване. Руският капиталов пазар бе повлиян и от геополитически фактори като влошаване на отношенията с ЕС, в частност с Германия.

През м. октомври страните от ОПЕК+ потвърдиха намерението си да предприемат мерки в подкрепа на петролния пазар поради опасенията, че втората вълна на пандемията ще свие допълнително търсенето, включително да преразгледат плановете си за увеличаване на производството през 2021 г. ЦБ на Руската Федерация остави основния лихвен процент непроменен на 4,25% с оглед стабилизиращата се инфлация и влошената епидемиологична обстановка в страната. Потвърдени бяха рисковете, свързани с международните финансови и стокови пазари. През м. ноември възстановяването на цените на петрола до голяма степен се дължеше на напредъка в разработването на ваксини и възстановяването на цикличните сектори. ЦБ на Руската Федерация представи очакванията си за паричната политика през следващите три години, според които възстановяването на икономиката до предкризисните нива е възможно в средата на 2022 г. До тогава ЦБ на Руската Федерация ще провежда политика на ниски лихвени проценти с цел улеснен достъп до кредитиране и увеличаване на потребителското и инвестиционното търсене. През м. декември страните от ОПЕК+ се споразумяха да увеличат производството с 500 млн. барела на ден от м. януари 2021 г.

след напрегнати преговори и въпреки очакванията за запазване на намалението на производството от 7.7 млн. барела на ден поне до март 2021 г. Като причина бе посочено устойчивото нарастване на петролните цени през последните месеци. ЦБ на Руската Федерация запази основния лихвен процент непроменен на 4.25% и потвърди очакванията си за инфлация в интервала 4.6% - 4.9%, както и забавянето се икономическо възстановяване през четвъртото тримесечие.

В резултат на взетите инвестиционни решения и пазарните изменения на цените на финансовите инструменти за периода, цената на дял на ДФ "ПФБК ВОСТОК" отбеляза намаление от 16,20% в нетната стойност на дял през 2020 г.

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

1	Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България	до 50% от активите на фонда
2	Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя и/или посочен по-горе.	до 90% от активите на фонда
3	Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 10 от ДР на ЗДКИСДПКИ, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. "а" ЗДКИСДПКИ, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми.	до 10% от активите на фонда
4	Влогове в кредитни институции, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, който Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.	Без ограничения
5	Ипотечни облигации и други прехвърляеми дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен по-горе.	до 50% от активите на фонда
6	Корпоративни облигации (извън тези по т. 5), други прехвърляеми дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен по-горе.	до 50% от активите на фонда

7а	Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка	до 100% от активите на фонда
7б	Инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка	до 100% от активите на фонда
7в	Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по т. 7б (без тези по т. 7а), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;	до 100% от активите на фонда
8	Наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от Заместник-председателя.	до 30% от активите на фонда
9.	Деривативни финансови инструменти, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1 т. 7 и т.8 ЗДКИСДПКИ	до 30% от активите на фонда
10	Други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар	до 30% от активите на фонда
11	Други допустими от закона прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона	до 10% от активите на фонда

2.1. Структура на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“

Обем и структура на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ по видове финансови инструменти към 31.12.2019 и 31.12.2020 г.:

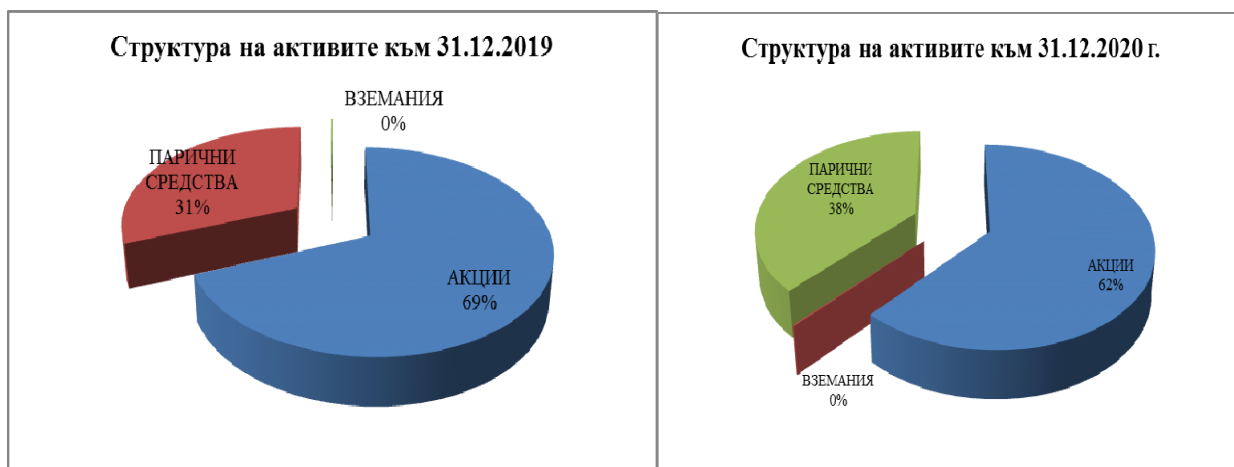
Актив	Стойност на актива (лева)	% от актива	Стойност на актива (лева)	% от актива
	към 31.12.2019 г.		към 31.12.2020 г.	
Парични средства в лева	85 595.95	10.46%	90 594.92	12.74%
Парични средства във валута	165 701.25	20.26%	179 437.70	25.22%
Акции (Сектор), в т.ч.:	565 534.30	69.13%	440 128.55	61.87%

Диверсифицирани финансови продукти	23 909.90	2.92%	21 170.45	2.98%
Енергетика	235 808.03	28.82%	155 895.45	21.92%
Земеделие	14 354.46	1.75%	8 155.78	1.15%
Индустрия	18 489.31	2.26%	11 437.54	1.61%
Обществени услуги	5 435.37	0.66%	5 310.74	0.75%
Потребителски стоки	48 051.32	5.87%	46 056.18	6.47%
Потребителски стоки от първа необходимост	16 731.50	2.05%	14 450.00	2.03%
Суровини и материали	71 518.58	8.74%	70 542.01	9.92%
Телекомуникационни услуги	20 702.11	2.53%	11 311.62	1.59%
Финанси	110 533.72	13.51%	95 798.78	13.47%
Вземания	1 243.21	0.15%	1 189.19	0.17%
Общо активи	818 074.71	100.00%	711 350.36	100.00%

През 2020 г. нетно емитираните 39 413.7217 броя дялове в ДФ „ПФБК ВОСТОК“, на обща стойност 26 772.82 лева и намалението от 16.20% в нетната стойност на дял доведоха до намаление на активите до 711 хил. лв. спрямо 818 хил. лв. в края на 2020 г.

През 2020 г. дялът на инвестициите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ в акции намаля до 61.87% от активите, спрямо 69.13% в края на 2019 г., което се дължи основно на валутно-курсови разлики и намалението цените на инвестициите.

Паричните средства и се увеличиха до 37.96% от активите, спрямо 30.72% година по-рано.



2.2. Структура на пасивите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“

Пасив	Стойност (лева)	% от пасива	Стойност (лева)	% от пасива
	към 31.12.2019 г.		към 31.12.2020 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към БД	172.28	9.08%	151.99	9.01%

Задължения към УД	1 723.28	90.92%	1 534.10	90.99%
Общо пасиви	1 895.56	100.00%	1 686.09	100.00%

Към края и на двата отчетни периода. ДФ „ПФБК ВОСТОК“ има само текущи пасиви. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрени от КФН.

2.3. Резултати от дейността

Приходи	Стойност (лева)
Положителни разлики от операции с финансови активи	1 082 255.68
Приходи от дивиденди	25 046.48
Приходи от лихви	4.16
Приходи свързани с валутни операции	265 298.10
Общо приходи	1 372 604.42

За 2020 г. общият размер на приходите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ е 1 372 604.42 лева. Приходите от дейността на Фонда са формирани от операции с финансовите активи, включени в портфейла на Фонда (78.85 % от приходите), приходи свързани с валутни операции (19.33% от приходите), приходи от дивиденди (1.83%).

Разходи	Стойност (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи*	1 161 358.52
Разходи, свързани с валутни операции	321 558.33
Други финансови разходи	1 234.19
Разходи за външни услуги, вкл.	21 522.92
разходи за управление	17 899.68
разходи за обслужване на банката депозитар	1 790.00
разходи ЦД	684.00
разходи за КФН	600.00
годишна такса LEI код	137.10
разходи за брокерски комисионни	12.14
одиторски консултантски услуги	400.00
Общо разходи	1 505 673.96

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

Основният дял в разходите представляват разходите по операции с финансовите активи а на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ 77.13% от общите разходи, както и разходите свързани с валутни преоценки 21.36% и разходи за управление 1.19%.

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на Фонда за 2019 г. и 2020 г. За отчетния период Фондът е реализирал загубав в размер на 133 069.54 лева.

	към 31.12.2019 г. (лева)	към 31.12.2020 г. (лева)
Общи приходи от дейността	1 048 035.44	1 372 604.42
Общо разходи за дейността	893 867.84	1 505 673.96
Печалба (загуба) за периода	154 167.60	(133 069.54)

3. Капиталови ресурси

Размерът на капиталовите ресурси на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ зависи от емитирането и обратното изкупуване на дяловете на фонда, натрупаните резерви и финансовия резултат за периода. Към 31.12.2020 г. собственият капитал на Фонда възлиза на 709 664.27 лева. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

	към 31.12.2020 г. (лева)
Емитирани дялове (01.01.2020 г. -31.12.2020 г.)	56 283.4408
Обратно изкупени дялове (01.01.2020 г. -31.12.2020 г.)	(16 869.7191)
Основен капитал	1 086 473.10
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(144 602.75)
Непокрити загуба от минали години	(253 304.14)
Неразпределена печалба минали години	154 167.60
Финансов резултат за периода	(133 069.54)
Общо собствен капитал	709 664.27

4. Нетна стойност на активите на Фонда (НСА)

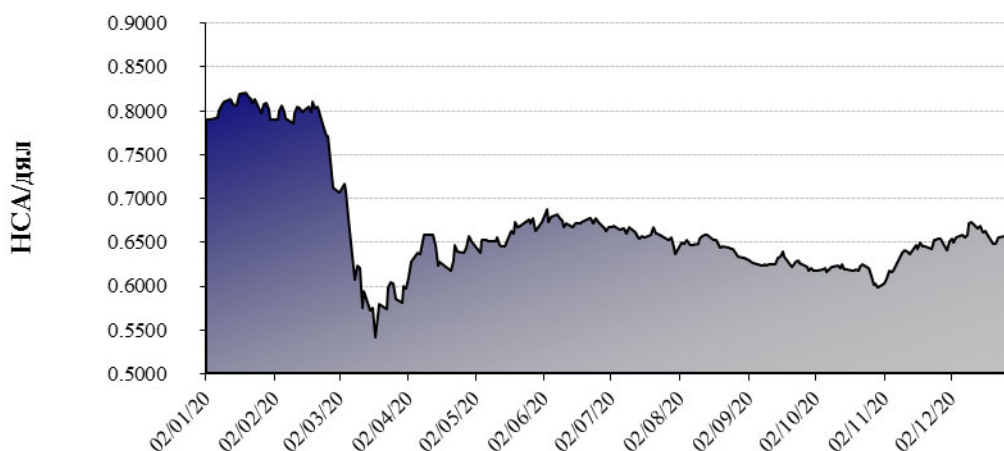
Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на Фонда се изчисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на ДФ „ПФБК ВОСТОК“, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се изчислява като разлика между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на една един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на Фонда в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

По-долу са представени НСА, броя дялове в обръщение и НСА на един дял на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ през последните три години.

	към 31.12.2018 г.	към 31.12.2019 г.	към 31.12.2020 г.
Нетна стойност на активите на	630 948.86	816 179.15	709 664.27
Брой дялове	1 005 643.2411	1 047 059.4046	1 086 473.1263
Нетна стойност на активите на един дял	0.6274	0.7795	0.6532

Представената графика отразява движението на нетната стойност на активите на един дял на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ през 2020 г.

НСАД



Дата

	2018 г.	2019 г.	2020 г.
НСА на дял в началото на периода	0.6747	0.6274	0.7795
Доход от инвестиционни сделки на един дял	(0.0473)	0.1521	(0.1263)
НСА на дял в края на периода	0.6274	0.7795	0.6532
Обща годишна възвращаемост на един дял	(7.01)%	24.24%	(16.20)%

5. Важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване

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

6. Предвиждано развитие на Фонда през 2021 г.

Развитието на дейността на ДФ „ПФБК Восток” през 2021 г., измерено в изменение на нетната стойност на активите на Фонда, ще се влияе основно от индикациите за развитието на паричните политики на централните банки и/или от политическите/геополитическите промени. От значение ще бъдат тенденциите в икономическото развитие на големите икономики и нововъзникващите пазари. Справянето с пандемията от COVID19 и възстановяването на икономиките, изглаждането на търговските противоречия и спадането на геополитическото напрежение биха оказали положително влияние върху стабилността на финансовите пазари и избягването на резки спадове.

По-конкретно резултатите ще се влияят от следните фактори:

- овладяването на пандемията от COVID-19 в глобален мащаб;
- възстановяването на глобалната икономическа активност след пандемията;
- развитието на икономиките на страните от Г-7, Китайската икономика и другите по-големи развиващи се икономики;
- паричната политика на Федералния резерв, Европейската централна банка и Руската централна банка;
- политиката на новата администрация в САЩ

- геополитическата обстановка и развитието на конфликтите в Близкия изток, както и увеличените терористични заплахи в различни точки на света;
- търговските преговори между САЩ и Китай;
- отношенията между ЕС и Великобритания след излизането и от съюза;
- икономическата и бюджетна политика на Русия и икономическите санкции , наложени над нея;
- политическата и макроикономическата ситуация в България и присъединяването на страната към европейския валутен механизъм;
- нивото на лихвения процент по депозитите в България.

Очакваме руската икономика да се възстанови през 2021 г. с нарастването на цените на суровините. Основни рискове за икономиката са геополитическите, нестабилната национална валута, по-нисък размер на инвестициите и потреблението, продължителност на пандемията от COVID19. Основни фактори, които подкрепят икономиката са цената на петрола, макро- и политическата стабилност, ниско ниво на външния дълг, дисциплинирана парична и фискална политика, възможни икономически реформи, ориентирани към растеж през следващата година.

През 2021 г. фокуса на ДФ "ПФБК ВОСТОК" ще останат акции на компании от Русия и бившият Съветски съюз.

Предвид очакванията за растеж на руската икономика, подкрепен от намаления на основния лихвен процент и сравнително стабилни цени на петрола, предпочитаме по-голяма експозиция в акции и към циклични сектори. Портфолиото остава съставено основно от големи и ликвидни компании с водещи и стабилни пазарни позиции.

Относно пазара на взаимни фондове в България, очакваме активите под управление на сектора да продължат да растат през 2021 г., предвид ниските лихвени равнища по депозитите и благоприятните условия за инвестиране в по-високорискови активи.

7. Информация относно задълженията, възникнали от сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 ЗДКИСДПКИ и чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ

През отчетния период ДФ „ПФБК Восток“ не е извършвал сделки с деривативни инструменти.

8. Информация относно методологията за изчисляване на общата рискова експозиция по чл. 46, ал. 4 от НАРЕДБА 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

При изчисляване на общата си рискова експозиция ДФ „ПФБК Восток“ прилага метода на поетите задължения.

Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

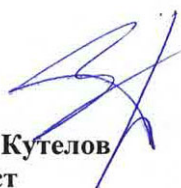
Към 31.12.2020 г.общият риск на портфейла възлиза на **23.34%**

Дата: ~~29.01.2021~~ 29.01.2021 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Димитър Кутелов
Прокурист



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2020 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	3	270	251
Текущи финансови активи	4	440	566
Вземания	5	1	1
ОБЩО АКТИВИ		711	818
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
6			
Основен капитал		1 086	1 047
Премийни резерви при емитиране на акции		(145)	(132)
Непокрита загуба от минали години		(253)	(253)
Неразпределена печалба минали години		154	-
Текуща печалба (загуба)		(133)	154
Общо собствен капитал		709	816
Пасиви			
Задължения	7	2	2
Общо пасиви		2	2
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		711	818

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 29.01.2021 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Димитър Кутелов
Прокурист

Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 11.03.2021 г.

На регистриран одитор ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:



ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

За годината, приключваща на 31 декември 2020 г.


(всички суми са в хиляди лева)

	Бележки	31.12.2020	31.12.2019
Финансови приходи	8	1 372	1 048
Финансови разходи	9	(1 484)	(872)
Нетен резултат от финансови операции		(112)	176
Разходи за материали и външни услуги	10	(21)	(22)
Общо разходи		(21)	(22)
Печалба/Загуба за годината		(133)	154
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		-	-
Общ всеобхватен доход / загуба за годината		(133)	154

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 29.01.2021 г.


 Николай Костов
 Изпълнителен директор


 Димитър Кутелов
 Прокурист


 Любомир Янков
 Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 11.03.2021 г.

На регистриран одитор ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

За годината, приключваща на 31 декември 2020 г.

(всички суми са в хиляди лева)

	31.12.2020	31.12.2019
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Специализирана инвестиционна дейност:		
Постъпления от продажба на финансови активи	6	15
Получени дивиденди	25	32
Парични потоци с управляващото дружество	(18)	(18)
Парични потоци с банката депозитар	(2)	(2)
Парични потоци от валутни операции	(16)	2
Нетни парични потоци, използвани в инвестиционна дейност	(5)	29
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ		
Емитиране на акции/дялове	38	52
Обратно изкупуване на акции/дялове	(11)	(21)
Нетни парични потоци от основната дейност	27	31
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ДЕЙНОСТ		
Парични потоци свързани с други контрагенти	(3)	(3)
Нетни парични потоци от неспециализираната дейност	(3)	(3)
Нетно намаление/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	19	57
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	251	194
Парични средства и еквиваленти в края на периода	270	251

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 29.01.2021 г.

Николай Костов

Изпълнителен директор

Димитър Кутелов
Прокурист

Любомир Янков

Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 11.03.2021 г.

На регистриран одитор ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

За годината, приключваща на 31 декември 2020 г.


(всички суми са в хиляди лева)


	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба/загуба	Общо
На 01.01.2019 г.	1 005	(121)	(253)	631
Емисия дялове	42	(11)	-	31
емитирани	69	(18)	-	-
обратно изкупени	(27)	7	-	-
Текуща печалба (загуба)	-	-	154	154
На 31.12.2019 г.	<u>1 047</u>	<u>(132)</u>	<u>99</u>	<u>816</u>
На 01.01.2020 г.	1 047	(132)	(99)	816
Емисия дялове	39	(13)	-	26
емитирани	56	(19)	-	-
обратно изкупени	(17)	6	-	-
Текуща печалба (загуба)	-	-	(133)	(133)
На 31.12.2020 г.	<u>1 086</u>	<u>(145)</u>	<u>(232)</u>	<u>709</u>

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 29.01.2021 г.


Николай Костов
 Изпълнителен директор


Димитър Кутелов
 Прокурист


Любомир Янков
 Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 11.03.2021 г.

На регистриран одитор ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**За годината, приключваща на 31 декември 2020 г.****(всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)****1. База за изготвяне****1. База за изготвяне**

Индивидуалният финансов отчет на Дружеството е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2020 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз. МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти“ (МСС).

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

За текущата финансова година дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата дейност.

Стандарти, изменения и разяснения към МСФО/МСС, които са влезли в сила от 01 януари 2020 г.

- **МСС 1 и МСС 8 (изменени) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС** - Целта на измененията е да се използва една и съща дефиниция на същественост в рамките на Международните стандарти за финансово отчитане и Концептуалната рамка за финансово отчитане. Съгласно измененията: неясното представяне на съществената информация или смесване на съществена с несъществена информация има същия ефект като пропускането на важна информация или неправилното ѝ представяне. Предприятията решават коя информация е съществена в контекста на финансовия отчет като цяло; и „основните потребители на финансови отчети с общо предназначение“ са тези, към които са насочени финансовите отчети и включват „съществуващи и потенциални инвеститори, заемодатели и други кредитори“, които трябва да разчитат на финансовите отчети с общо предназначение за голяма част от финансовата информация, от която се нуждаят.
- **Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС** - СМСС е издал преработена концептуална рамка, която влиза в сила незабавно. Рамка не води до промени в нито един от съществуващите счетоводни стандарти. Въпреки това, предприятията, които разчитат на концептуалната рамка при определяне на своите счетоводни политики за сделки, събития или условия на дейността си, които не са разгледани специално в конкретен счетоводен стандарт, ще могат да прилагат преработената рамка от 1 януари

2020 г. Предприятията ще трябва да преценят дали техните счетоводни политики са все още подходящи съгласно преработената концептуална рамка. Основните промени са:

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

• **МСФО 3 (изменен) – Определение на стопанска дейност, в сила от 1 януари 2020 г., приет от ЕС** - Измененото определение за стопанска дейност изисква придобиването да включва входящи материали и съществен процес, които в съвкупност значително да допринасят за способността за създаване на изходяща продукция. Определението на понятието „продукция“ се изменя така че да се фокусира върху стоките и услугите, предоставяни на клиентите, които генерират доход от инвестиции и други доходи. Определението изключва възвращаемостта под формата на по-ниски разходи и други икономически ползи. Измененията вероятно ще доведат до отчитане на повече придобивания, класифицирани като придобивания на активи.

• **Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти (издадена на 26 септември 2019 г.), в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС** - Предлаганите изменения включват елементи, отразяващи новите изисквания за оповестяване, въведени от измененията на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7.

• **Изменения на МСФО 16 намаления на наемите, свързани с Covid-19, в сила от 1 юни 2020, приет от ЕС** - Промените касат единствено лизингополучателите по договори за лизинг, които са получили отстъпка от наемната сума или не дължат наем за определен период от време в резултат на пандемията от коронавирус Covid-19. В този случай лизингополучателите може да не считат намалените наемни вноски или опростените наеми за периодите до или преди 30 юни 2021 г. като модификация на лизинговия договор, независимо дали наемните суми впоследствие са увеличени след 30 юни 2021 г.

Към датата на издаване за одобряване на този финансов отчет са издадени, но не са все още в сила няколко нови стандарти и разяснения, както и променени стандарти и разяснения, които не са били приети за по-ранно приложение от дружеството, а именно:

• **Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2023 г., все още не е приет от ЕС** - Измененията в класификацията на пасивите като текущи или нетекущи засягат само представянето на пасивите в индивидуалния отчет за финансовото състояние - не и размера или момента на признаване на активи, пасиви, приходи или разходи или информацията, която дружествата оповестяват за тези елементи. Измененията целят да изяснят следното:

- ✓ класификацията на пасивите като текущи или нетекущи трябва да се основава на съществуващи права в края на отчетния период и да се приведе в съответствие формулировката на текстовете във всички засегнати параграфи, за да се изясни „правото“ на отсрочване на уреждането на пасива с

поне дванадесет месеца и изрично посочва, че само наличните права „в края на отчетния период“ трябва да влияят върху класификацията на пасива;

✓ класификацията не се влияе от очакванията на дружеството дали ще упражни правото си да отсрочи на уреждането на пасива; и

✓ уреждането на пасивите може да се осъществи чрез прехвърляне на парични средства, капиталови инструменти, други активи или услуги на контрагента.

• **Изменения в МСФО 3 Бизнес комбинации, МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи, в сила от 1 януари 2022 г., все още не са приети от ЕС:**

• *МСС 3 Бизнес комбинации* - Актуализация на препратките към Концептуалната рамка с изменения на МСФО 3 „Бизнес комбинации“, които актуализират остаряла препратка в МСФО 3, без да променят по същество отчетните изисквания.

• *МСС 16 Имоти, машини и съоръжения* - „Приходи преди привеждането на актива в местоположението и в състоянието, необходими за неговата експлоатация“ изменя стандарта, за да забрани приспадането от стойността на даден имот, машини и съоръжения на всякакви приходи от продажба на произведени продукти, преди привеждането на този актив в местоположението и в състоянието, необходими за неговата експлоатация по начина, предвиден от ръководството. Вместо това предприятието признава приходите от продажбата на такива продукти и разходите за тяхното производство в печалбата или загубата.

• *МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи* - Промени в обременяващите договори - Разходите за изпълнение на договор се прецизират, като уточняват, че „разходите за изпълнение на договор“ включват „разходите, които са пряко свързани с договора“. Разходите, които са пряко свързани с договор, могат да бъдат или допълнителни разходи за изпълнението на този договор, или разпределение на други разходи, които са пряко свързани с изпълнението на договорите.

• **Годишни подобрения 2018-2020 г. в сила от 1 януари 2022 г., все още не са приети от ЕС:**

• *МСФО 1 Прилагане за първи път на международните стандарти за финансово отчитане* - Изменението позволява на дъщерно дружество, което прилага параграф Г16 (а) от МСФО 1, да оценява кумулативни разлики при прилагане за пръв път на МСФО, като използва стойностите, отчетени в консолидираните отчети от неговото предприятие майка, въз основа на датата на преминаване към МСФО на предприятието майка.

• *МСФО 9 Финансови инструменти* - Изменението изяснява кои такси включва предприятието, когато прилага теста „10%“ в параграф Б3.3.6 от МСФО 9 при оценка дали да отпише финансов пасив. Предприятието включва само такси, платени или получени между предприятието – кредитополучател, и заемодателя, включително такси, платени или получени или от предприятието, или от заемодателя, от името на другия.

• *МСФО 16 Лизинг* - Изменението на МСФО 16 премахва от илюстративните примери този за възстановяването от лизингодателя на подобрения на наети активи, за да се елиминира всяко потенциално объркване относно третирането на стимулите за лизинг, които могат да възникнат поради начина, по който стимулите за лизинг са илюстрирани в този пример.

• *МСС 41 Земеделие* - Изменението премахва изискването в параграф 22 от МСС 41 за предприятията да се изключват данъчните парични потоци при измерване на справедливата стойност на биологичен актив, използвайки метода на настоящата стойност. Това изменение ще осигури съответствие с изискванията на МСФО 13.

• **Изменения на МСФО 4 Застрахователни договори - отлагане на МСФО 9, в сила от 1 януари 2021 г., все още не са приети от ЕС** - Отлага се датата на първоначално прилагане на МСФО 17 с две години, стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г., и променя на датата на изтичане на временното освобождаване в МСФО 4 Застрахователни договори за прилагане на МСФО 9 Финансови инструменти, така че застрахователните дружества задължително да прилагат МСФО 9 за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г.

- **Изменения на МСФО 9, МСС 39, МСФО 7, МСФО 4 и МСФО 16 Реформа на лихвените показатели - Фаза 2, в сила от 1 януари 2021 г., все още не са приети от ЕС** - Предложените изменения разглеждат въпроси, които биха могли да засегнат финансовото отчитане след реформата на лихвения процент, включително замяната му с алтернативни референтни лихвен индекси. Фаза 2 от проекта адресира въпроси, свързани със заместването на лихвените индекси, което от своя страна би повлияло на финансовото отчитане, когато съществуващ лихвен индекс бъде отменен или заменен с друг.
- **МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС** - МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ позволява на дружества, прилагащи за първи път МСФО, да продължат признаването на суми, свързани с регулирани цени в съответствие с изискванията на тяхната предишна счетоводна база, когато прилагат МСФО. С цел подобряване на съпоставимостта с отчети на дружества, които вече прилагат МСФО и не признават такива суми, стандартът изисква да бъде представен отделно ефектът от регулираните цени.
- **МСФО 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС** - МСФО 17 замества МСФО 4 Застрахователни договори. Той изисква прилагането на модел за текущо оценяване, съгласно който преценките се преразглеждат през всеки отчетен период. Договорите са оценяват, като се използват: дисконтирани парични потоци с претеглени вероятности; изрична корекция за риск, и надбавка за договорени услуги, представляваща нереализираната печалба по договора, която се признава като приход през периода на покритие. Стандартът позволява избор при признаването на промени в нормата на дисконтиране или в печалбата или загубата, или в другия всеобхватен доход. Новите правила ще се отразят на финансовите отчети и на основните показатели на всички дружества, които издават застрахователни договори.

Пандемията от COVID-19 и последвалите неблагоприятни икономически събития доведоха до временни затруднения в организацията на дейността на Фонда. Поради това се извърши анализ на рисковите фактори, потенциалния и реален ефект от тях. В резултат беше установено, че съществуващите правила и приетите мерки за намаляване на рисковете и създаване на организация за извършване на дейността в случай на извънредни обстоятелства се прилагат успешно и не са констатирани случаи на извънредни рискови събития или други фактори, възпрепятстващи дългосрочно дейността на Фонда. Дейността на Фонда през 2021 г. вероятно ще продължи да се влияе от развоя на пандемията и темпа на ваксиниране, които ще оказват пряко и косвено влияние върху нея, но не се очаква потенциалните развития на пандемията през 2021 г. да окажат влияние върху принципа на действащо предприятие.

2. Счетоводни политики

Признаване на приходите и разходите

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

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

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

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

Ефекти от промяна на валутните курсове

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във

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

Финансови активи

Финансовите активи на ДФ ПФБК ВОСТОК са класифицирани като държани за търгуване, тъй като са част от портфейл от финансови инструменти придобити с цел да бъдат продадени в близко бъдеще.

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

Оценка след първоначалното признаване - След първоначалното признаване, всички финансови активи се класифицират като активи държани за търгуване и се оценяват по тяхната справедлива цена. Ежедневно се извършва промяна на справедливата цена на финансовите активи, като изменението на справедливата цена на финансовите активи, се признава и отразява като печалба или загуба в отчета за доходите.

Оценката на финансовите активи се извършва на база одобрени от КФН Правила за оценка на активите.

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с падеж от три месеца до една година.

Отчета за паричния поток е съставен по прякия метод.

Оценка на краткосрочните задължения

Краткосрочните задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда одобрени от КФН.

Вземания

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

Управление на финансовите рискове

Управлението на финансовите рискове се регулира на база одобрени на от КФН Правила за оценка на риска на дружеството.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите, управлявани от УД са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти. Компонентите на пазарния риск са:

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

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

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

гг) ликвиден пазарен риск е възможността от загуби или пропуснати ползи поради наложителни или принудителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия на търсенето и предлагането (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане).

дд) инфлационен риск е вероятността от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута - лева. Инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите.

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

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

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на УД.

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

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

Данъци

Съгласно разпоредбите на чл. 174 от ЗКПО за 2020 г. лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип и колективните инвестиционни схеми не се облагат с корпоративен данък

3. Парични средства

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Парични средства в лева	91	85
Парични средства в USD	179	166
Общо парични средства	<u>270</u>	<u>251</u>

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват ежемесечно. Краткосрочните депозити са със срок до една година, в зависимост от ликвидните нужди на Дружеството. Справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити към 31.12.2020 г. е 270 хил. лв.

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

4. Финансови активи държани за търгуване по сектори

Актив	Стойност на актива (хил. лв.)	% от актива	Стойност на актива (хил. лв.)	% от актива
	към 31.12.2020 г.		към 31.12.2019 г.	
Акции(Сектор), в т.ч.:	440	61.89%	566	69.19%
Диверсифицирани финансови продукти	21	2.95%	24	2.93%
Енергетика	156	21.94%	236	28.85%
Земеделие	8	1.13%	14	1.71%
Индустрия	11	1.55%	19	2.32%
Обществени услуги	5	0.70%	5	0.61%
Потребителски стоки	46	6.47%	48	5.87%
Потребителски стоки от първа необходимост	15	2.11%	17	2.08%
Суровини и материали	71	9.99%	72	8.80%
Телекомуникационни услуги	11	1.55%	21	2.57%
Финанси	96	13.50%	110	13.45%
Общо	440	61.89%	566	69.19%

5. Вземания

	31.12.2020	31.12.2019
Вземания свързани с дивиденди	1	1
Общо	1	1

6. Собствен капитал

Собственият капитал на фонда към 31.12.2020 г. възлиза на 709 хил. лева. Основният капитал на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове.

	31.12.2020	31.12.2019
Емитирани дялове	56	3
Обратно изкупуване	(17)	(112)
Основен капитал	1 086	1 005
Премиян резерв при емитиране/обратно изкупуване	(145)	(121)
Непокрита загуба от минали години	(253)	(207)
Неразпределена печалба минали години	154	-
Финансов резултат за периода	(133)	(46)
Общо	709	631

7. Текущи задължения

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Задължения към УД	<u>2</u>	<u>2</u>
Общо	<u>2</u>	<u>2</u>

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

8. Финансови приходи

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Приходи от преоценка на финансови активи	1 082	808
Приходи от дивиденди	25	33
Приходи свързани с валутни операции	<u>265</u>	<u>207</u>
Общо	<u>1 372</u>	<u>1 048</u>

9. Финансови разходи

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Разходи по преоценка на финансови активи	1 161	675
Разходи свързани с валутни операции	322	196
Други разходи	<u>1</u>	<u>1</u>
Общо	<u>1 484</u>	<u>872</u>

10. Разходи за материали и външни услуги

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Разходи за възнаграждение на Управляващо дружество	18	18
Разходи за възнаграждение на Банка депозитар	2	2
Разходи за одиторски услуги	-	1
Такси КФН/ЦД	<u>1</u>	<u>1</u>
Общо	<u>21</u>	<u>22</u>

11. Информация относно политиката за възнагражденията на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД

Настоящата Политика за възнагражденията е приета на заседание на Съвета на директорите на „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД с протокол от 18.09.2013 г. и е изменена на заседание на СД с протокол от 22.12.2016 г., както и на 04.04.2018 г., и на 30.09.2020 г. Актуалният документ е публикуван на сайта www.ffbham.bg.

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

Възнаграждението на персонала на дружеството включва всички форми на плащания или стимули, направени от дружеството за извършваните от служителите дейности.

Дружеството определя ниво на заплащане на служителите, което му позволява да наема на съответните позиции квалифициран и опитен персонал.

Структурата на възнагражденията се изгражда по начин да не поражда конфликт на интереси.

Възнагражденията се формират по начин, ненакърняващ независимостта на служителите, като те не се поставят в ситуация, при която одобрението на сделка, вземането на решения или даването на съвети по въпроси, засягащи риска и финансовия контрол, са пряко свързани с увеличението на възнаграждението или неговото изплащане.

Възнаграждението се формира по начин да не съществува пряка обвързаност между възнаграждението на лицата, извършващи основно една дейност, и възнаграждението на лицата, извършващи основно друга дейност за дружеството, или приходите, реализирани от съответната дейност.

Когато възнаграждението е обвързано с резултатите от дейността, неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество, като оценката на индивидуалните резултати се извършва въз основа на финансови и нефинансови показатели.

Оценката на резултатите е част от оценъчен процес, обхващащ период от няколко години, съобразен с периода на държане, препоръчан на инвеститорите в колективна инвестиционна схема, управлявана от управляващото дружество, с цел да се гарантира, че оценяването се основава на по-дългосрочни резултати на колективната инвестиционна схема и рисковия ѝ профил.

Ефектът от механизмите на отчитането на риска, заложили във възнаграждения на служителите, не може да се намали с използване на лични стратегии за хеджиране или застраховане, свързани с възнагражденията или отговорността на служителите.

Предвид размера, вътрешната организация и характера, обхвата и сложността на осъществяваните от управляващото дружество дейности, възнагражденията на мениджърите и служителите му могат да бъдат двукомпонентни, а именно: постоянни и променливи. За всяка категория персонал съотношението между постоянното и променливото възнаграждение е различно, като максималната горна граница на променливото възнаграждение не може да надвишава максималната горна граница на постоянното възнаграждение.

Постоянното възнаграждение представлява плащания към съответното лице, които не се формират въз основа на оценка за изпълнението на лицето и в него се включват основното възнаграждение (заплата) и допълнителните трудови възнаграждения и/или други трудови възнаграждения с постоянен характер, съгласно действащото законодателство и договореното между страните.

Променливото възнаграждение се изплаща в парични средства и е елемент на общото възнаграждение под формата на премии и бонуси, които се дават въз основа на критерии за оценка на изпълнението на дейността. Променливото възнаграждение не се изплаща посредством инструменти или методи, които допускат заобикалянето на посочените в чл. 108 от ЗДКИСДПК изисквания.

Променливото възнаграждение, се изплаща единствено ако е съобразено с цялостното финансово състояние на управляващото дружество и е оправдано от гледна точка на резултатите на организационното звено, в което работи лицето, и съответната колективна инвестиционна схема, като при незадоволителни или отрицателни финансови резултати на управляващото дружество или на съответната колективна инвестиционна схема общият размер на променливото възнаграждение се намалява значително, включително с намаляване на текущи компенсации, намаляване на суми, начислени за минал период, или възстановяване на вече начислено възнаграждение.

Лицата трябва да върнат изцяло или отчасти предоставено променливо възнаграждение, изплатено на основание данни, които впоследствие са се оказали погрешни или подвеждащи.

Управляващото дружество не прилага изискванията по чл. 108, ал. 4, т. 11 - 13 ЗДКИСДПКИ, ако общият размер на годишното променливо възнаграждение на съответното лице не превишава 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишава 30 000 лв.

Плащания, свързани с предсрочно прекратяване на договор, трябва да отразяват постигнатите с течение на времето резултати на съответните лица и да са определени така, че да не насърчават неуспех.

Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество, цената на капитала и необходимата ликвидност.

Оценката за работата на лицето се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии), като: изпълнение на специфични и краткосрочни задачи; съществен принос към финансовия резултат, като настоящата политика не изключва изплащане на променливо възнаграждение без отчитане на разликите в заеманите длъжности и конкретния принос на лицата; повишаване на професионалната квалификация; проявена лоялност и екипност;

Постоянното възнаграждение трябва да представлява достатъчно голяма част от общия размер на възнаграждението, така че да позволява прилагането на гъвкава политика за променливото възнаграждение, включително възможност да не бъде изплатено, в случаите, когато е налице някое от следните обстоятелства:

1. не са изпълнени предварително определени в политиката за възнагражденията критерии и показатели;
2. е налице значително влошаване на финансовото състояние на дружеството, особено в случаите, когато в резултат на това може да се очаква прекратяване на дейността;
3. са настъпили извънредни обстоятелства, водещи до значителен риск за финансовата стабилност или други дългосрочни интереси на дружеството.

За целите на настоящите правила, под постоянно възнаграждение ще се разбира:

1. по трудови договори - основната работна заплата заедно с възнаграждението за ползване на годишен отпуск и допълнителните трудови възнаграждения с постоянен характер;
2. по договори за управление и други нетрудови договори – плащане, установено в индивидуалния договор, което не е поставено в пряка зависимост от оценката за изпълнението на дейността.

Основната работна заплата е възнаграждението за изпълнение на определените в длъжностната характеристика на съответния служител трудови задачи, задължения и отговорности в съответствие на времетраенето на извършената работа.

В допълнителните трудови възнаграждения с постоянен характер се включват: (а) възнаграждения за образователна и/или научна степен; (б) за придобит трудов стаж и професионален опит; (в) допълнителни възнаграждения в зависимост от отработеното време – нощен или извънреден труд, време на разположение и др.;

Критериите за определяне на постоянно възнаграждение са:

1. сложност и тежест на възложените задължения;
2. функционални отговорности на длъжността;
3. параметри на работната среда;
4. ниво на образование на служителя;
5. ниво в корпоративната структура, което заема;
6. професионален опит;
7. наложени ограничения (в това число забрана за извършване на определена дейност или действия, несъвместимост за заемане на длъжност по допълнително правоотношение и други).

Размерът на възнаграждението се определя в индивидуалния договор, в съответствие с приложимото трудово и/или осигурително законодателство.

Минималният размер на основната работна заплата е равен на нормативно установения минималния месечен осигурителен доход за съответната професия.

Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за образователна и научна степен „доктор“ е 15 лева, а за научна степен „доктор на науките“ - 50 лева.

Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за придобит трудов стаж и професионален опит е най-малко 0,6 на сто за всяка година придобит трудов стаж и професионален опит, като по-висок процент се определя в индивидуалния договор.

Други стимули се определят и изплащат в съответствие със свободния финансов ресурс, при отчитане на настоящите и бъдещите рискове и ако не се застрашава стабилността на финансовото състояние на дружеството.

Стабилността на финансовото състояние на дружеството се определя с оглед:

1. способността на дружеството да поддържа и да подобрява капиталовата си база;
2. необходимата ликвидност;
3. цената на капитала;
4. всички видове настоящи и бъдещи рискове;

Дружеството може едностранно да увеличава възнаграждението на служителя, а намаление на възнаграждението е допустимо със сключване на допълнително споразумение към индивидуалния договор на служителя.

Възнаграждението се изчислява в съответствие с прилаганите системи за заплащане и уговореното в индивидуалния договор. Изчисляването на възнаграждението се извършва месечно.

Възнаграждението на служителите се изплаща в пари, не по-късно от последното число на месеца, за който се дължи, по посочена от служителя банкова сметка, на която същият е титуляр. По искане на служителя, може да бъде изплатено и на негови близки.

Основната работна заплата се изплаща всеки месец, доколкото не е уговорено друго в индивидуалния договор. Допълнителните трудови възнаграждения се изплащат заедно с окончателното плащане на основната работна заплата.

При добросъвестно изпълнение на задълженията по трудов договор, на служителя е гарантирано изплащането на основното възнаграждение в размер 60 на сто от brutното му възнаграждение, но не по-малко от минималната работна заплата за страната. Разликата до пълния размер на основното възнаграждение остава изискуема и се изплаща допълнително заедно със законната лихва.

Разпоредбите, относими към трудовите договори, дружеството ще прилага съответно и към договорите за управление и другите нетрудови договори.

Основната работна заплата на членовете на управителния орган на дружеството се определя от Общото събрание на акционерите.

На служителите на дружеството, чиято дейност оказва съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от него колективни инвестиционни схеми и чиито възнаграждения са съизмерими с тези на членовете на управителния орган и на служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове, възнагражденията се определят от членовете на СД.

Ръководителят и служителите на звеното за нормативно съответствие и другите служители, изпълняващи контролни функции:

1. разполагат с подходящи правомощия и са независими от структурните звена, върху които упражняват контрол;
2. получават възнагражденията си съобразно степента на постигане на целите, свързани с тези функции, независимо от резултатите на контролираните структурни звена.

Спазването на политиката на възнагражденията по отношение на лицата се наблюдава пряко от Съвета на директорите.

Възнаграждението на ликвидатор на дружеството, в случай на влизане в сила на решение на КФН за отнемане на лиценза му, се определя от КФН и е за сметка на дружеството.

Съгласно чл. 272, ал. 3, във връзка с чл. 268 от ЗДКИСДПКИ, квесторът получава за своята работа възнаграждение за сметка на управляващото дружество, в размер определен от КФН.

„ПФБК Асет Мениджмънт“ АД създава ред за уведомяване на служителите по чл. 4, ал. 1 относно политиката на възнагражденията в частта, която се прилага за тях. Когато това е необходимо, в договорите на тези служители се предвиждат клаузи, които да гарантират прилагането на политиката за възнагражденията. Критериите и процедурите за оценяване и

промените в тях се съставят в писмена форма и се свеждат до знанието на съответните лица при заемане на съответната длъжност и при всяка последвала промяна.

11.2 Общият размер на възнагражденията на УД ПФБК Асет Мениджмънт АД за 2020 г.

2020 г.

Размер на изплатените възнаграждения в т.ч.

- постоянни възнаграждения (11 бр.) 152

- променливи възнаграждения с постоянен характер (11 бр.) 11

Общо: 163

2020 г.

Размер на възнагражденията на УД ПФБК Асет Мениджмънт АД по категории

- ръководни служители 92

- служители поемащи рискове 49

- служители с контролни функции 22

Общо: 163

11.3 Резултати от периодичните прегледи по чл. 108, ал.5 и 6 от ЗДКИСДПКИ

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

12. Събития след датата на баланса

Не са настъпили събития след датата на баланса, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за годината, приключваща на 31.12.2020 г.