Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Национален договорен фонд АКТИВА

31 декември 2025 г.

Activa asset management

Съдържание

	Страница
Доклад на независимия одитор	**-**
Годишен доклад за дейността	**1**
Отчет за финансовото състояние	**18**
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	**19**
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	**20**
Отчет за паричните потоци	**21**
Пояснения към финансовия отчет	**22**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До : Съвета на директорите на АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД

Доклад върху финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Национален договорен фонд Актива (Фонда), състоящ се от отчета за финансовото състояние към 31.12.2025 г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи съществена информация за счетоводните политики и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31.12.2025 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС

Основание 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 Национален договорен фонд Актива 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, приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, които получихме, са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС. 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.

Николай Полинчев
София, ж.к. ГЕО МИЛЕВ, ул. ГЕО МИЛЕВ No 15, ап. 10
Tel: + 359 2 4 114 114
e-mail:nibos@nibos.net
www.nibos.net

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 финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

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.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС 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 дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване 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 Национален договорен фонд Актива или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

Николай Полинчев
София, ж.к. ГЕО МИЛЕВ, ул. ГЕО МИЛЕВ No 15, ап. 10
Tel: + 359 2 4 114 114
e-mail:nibos@nibos.net
www.nibos.net

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 отклонения, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето 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 отклонение, когато такова съществува. Отклоненията 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, ще окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Допълнителни детайли за нашата отговорност са изложени в Приложение към настоящия доклад

Регистриран одитор:

Николай Полинчев, дес 684

Дата: 19 март 2026.



Николай Полинчев
София, ж.к. ГЕО МИЛЕВ, ул. ГЕО МИЛЕВ No 15, ап. 10
Tel: + 359 2 4 114 114
e-mail:nibos@nibos.net
www.nibos.net

ПРИЛОЖЕНИЕ към Доклад на независимия одитор върху финансовия отчет на Национален договорен фонд Актива за 2025 г

Отговорности на одитора за одита на финансовия 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 отклонения във финансовия отчет, независимо дали дължащи 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 основание за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено отклонение, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено отклонение, 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 стоящите в основата сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, 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.

Николай Полинчев
София, ж.к. ГЕО МИЛЕВ, ул. ГЕО МИЛЕВ No 15, ап. 10
Tel: + 359 2 4 114 114
e-mail:nibos@nibos.net
www.nibos.net

Годишен доклад за дейността

I. Национален фоговорен фонд Актива

Национален договорен фонд „Актива" (Фондът) е фонд от отворен тип, който инвестира в прехвърляеми ценни книжа или в други ликвидни финансови активи, набрани чрез публично предлагане парични средства, на принципа на разпределение на риска.

Национален договорен фонд „Актива" не е предприятие по смисъла на Директива 2009/ 65/ЕО, съответно не е колективна инвестиционна схема.

Основната цел на Националния договорен фонд 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. Сред основните цели на Фонда е и осигуряване на ликвидност - както на неговите собствени инвестиции, така и на инвестициите в дялове на Фонда. Няма сигурност, че Фондът ще постигне инвестиционните си цели.

Национален договорен фонд „Актива" е организиран и управляван от управляващо дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД, гр. София, бул. Христофор Колумб № 43, въз основа на решение на Съвета на директорите. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №5-НИФ от 06.01.2021г., въз основа на Решение № 916-НИФ от 15.12.2020г.

Национален договорен фонд „Актива" не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът е обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му.

Национален договорен фонд „Актива" 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 Национален договорен фонд „Актива" започва на 15.12.2020 година.

Целта на Фонда 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. Фондът инвестира преимуществено в ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България, в т.ч. акции, дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда реализирането на капиталови печалби от ценни книжа, приходи от дивиденти/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и

други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла от ценни книжа, финансови активи и парични средства. За постигане на основните си инвестиционни цели Фондът може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен, валутен и други рискове ("хеджиране"): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати.

Фондът следва балансирана 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.

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

РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ФОНДА

Национален договорен фонд „Актива" започва публичното предлагане на своите дялове на 15.12.2020 година. През годините инвестиционната политика на Фонда бе подчинена на постигане на заложените цели и спазване на инвестиционните ограничения.

Основни цели на Фонда са 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. Фондът инвестира преимуществено в ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България, в т.ч. акции, дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда реализирането на капиталови печалби от ценни книжа, приходи от дивиденти/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла от ценни книжа, финансови активи и парични средства. За постигане на основните си инвестиционни цели Фондът може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен, валутен и други рискове ("хеджиране"): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати.

Инвестицията на притежателите на дялове не се ползва с гаранцията на банков депозит.

Размерът на разходите на Фонда за 2025г. са на обща стойност 22 154 558 лв. са оповестени подробно в бележките към Годишния финансов отчет на Фонда.

Приходите, в резултат на управление на общия портфейл на Фонда, са в размер на 24 627 705 лв., като тяхното разпределение е видно отново в приложенията към Годишния финансов отчет за 2025 г. на Фонда.

Резултатът от финансовата дейност на Фонда, изчислен на база всички приходи и всички разходи е печалба в размер на 2 473 147 лв.

Активите на фонда към 31.12.2025 г. са в размер на 42 525 хил.лв., в това число 42 124 хил.лв. финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Към 31.12.2024 г. са в размер на 40 047 хил.лв., в това число 39 038 хил.лв. финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Поради специфичната си дейност, Фондът не е отчитал 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 отчетния период Фондът не е сключвал хеджиращи сделки или извършвал друг тип операции с деривативни финансови инструменти с инвестиционна цел.

АНАЛИЗ НА ОСНОВНИТЕ ФИНАНСОВИ И НЕФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

Финансови показатели

Анализ на основни финансови показатели, имащи отношение към стопанската дейност.

Структура по видове приходи и процентното изменение спрямо предходната година

Приходи от инвестиции	**31.12.2025 Стойност в лева**	**31.12.2024 Стойност в лева**	**Изменение**
Положителни разлики от операции с финансови активи	24 308 261	19 576 710	24%
Приходи от лихви	312 424	397 516	-21%
Приходи от дивиденти	7 020	7 020	0%
Общо	**24 627 705**	**19 981 246**	**23%**

Структура по видове разходи и процентното изменение спрямо предходната година

Разходи	**31.12.2025 Стойност в лева**	**31.12.2024 Стойност в лева**	**Изменение**
Разходи, свързани с инвестициите	**21 529 802**	**13 884 408**	**55%**
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	21 526 051	13 877 364	55%
Други разходи	3 751	7 044	-47%
Разходи за управление	**624 756**	**582 628**	**7%**
Възнаграждение на управляващото дружество	600 975	540 822	11%
Комисионни за инвестиционния посредник	15 265	33 768	-55%
Възнаграждение на банката-депозитар	3 984	5 231	-24%
Одит, БФБ, КФН, ЦД	4 532	2 807	61%
Общо разходи	**22 154 558**	**14 467 036**	**53%**

Показателите за ефективност са количествените характеристики на съотношението между Приходите и Разходите на фонда. Резултатите от изчисляването на коефициентите за ефективност на разходите позволяват да се определи колко приходи от дейността получава фонда от използването на единица разход за същата дейност. Коефициентите на приходите са реципрочни на предходните. Те показват колко разходи са направени за единица приход.

Показатели	31.12.2025	31.12.2024	Изменение
Приходи	24 627 705	19 981 246	23%
Разходи	22 154 558	14 467 036	53%
Коефициенти			
Ефективност на раходите	1.11	1.38	-20%
Ефективност на приходите	0.90	0.72	25%

Финансовият резултат характеризира ефективността от стопанската дейност. Той може да бъде печалба или загуба в зависимост от съотношението между приходите и разходите. Размерът на финансовия резултат се посочва в Отчета за приходите и разходите, както и в Отчета за финановото състояние.

Финансов резултат към 31.12.2025	Финансов резултат към 31.12.2024	Изменение
2 473 147	5 514 210	-55%

Показателите за ликвидност изразяват способността на фонда са изплаща текущите си задължения с наличните краткотрайни активи. Показателите за ликвидност се определят като коефициенти, пру изчислението на които се съпоставят активи и задължения. Коефициентът за обща ликвидност се изчислява като текущите акиви се разделят на текущите пасиви.

Показатели за ликвидност	31.12.2025	Коефициент за обща ликвидност	31.12.2024	Коефициент за обща ликвидност	Изменение
Текущи активи	42 524 880	**820**	40 047 231	**846**	**-3 %**
Текущи паисиви	51 843		47 340		

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

Показатели за Задлъжнялост	31.12.2025	Коефициент Дълг към Собствен капитал	31.12.2024	Коефициент Дълг към Собствен капитал	Изменение
Общо пасиви	51 843	**0.001**	47 340	**0.001**	**3%**
Общо собствен капитал	42 473 037		39 999 890		

Промени в състоянието на Активите:

Активи	31.12.2025	31.12.2024	Изменение
Общо активи	42 524 880	40 047 231	6%

УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

В хода на обичайната си дейност фонда е изложен на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ лихвен и валутен риск), кредитен риск и ликвиден риск. Общото управление на риска е фокусирано върху трудностите на прогнозиране на финансовите пазари и за постигане минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които могат да се отразят върху финансовите резултати и състояние на Фонда. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени, от Фонда, както и да се оцени адекватно пазарните обстоятелства на правените от него инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Ръководството на Фонда е приело различни вътрешни правила и методики за измерване на рисковете, които са основани на статистически модели и/или на емпирични наблюдения, анализи и преценки, базирани и на резултатите от исторически опит за тенданции и взаимовръзки между различни фактори и условия.

Контролът и управлението на рисковете е структуриран основно на базата на лимити по видове операции. Тези лимити рефлектират върху стратегията на Фонда и пазарната му позиция, както и нивото на конкретния риск, който Фонда определя като приемлив за неговите операции.

Периодично се изготят отчети за конкретните видове риск за извършване на последващ анализ и евентуална корекция на определените вече лимити по отделни видове операции и сделки.

Инвестирането в дялове на фонда 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 порфейла 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.

Национален договорен фонд „Актива" планира да инвестира предимно във финансови инструменти (акции и облигации), емитирани от национални компании и търгувани на регулиран пазар и други места за търговия в страната.

По отношение на дейността си Фондът е изложен на различни видове риск, оказващи въздействие върху неговите резултати.

1. Пазарен риск:

Пазарният риск е рискът от негативното движение на лихвените проценти, валутните курсове между различните валути и цените на капиталовите инструменти. Тези движения оказват влияние върху рентабилността на Фонда.

Фонда управлява притежаваните от него портфейл от финансови инструменти отчитайки променящите се пазарни условия. Експозицията по отношение на пазарен риск се управлява

в съответствие с лимитите за риск, определени от ръководството на Фонда и нормативните регулаторни рамки посредством покупко-продажба на финансови инструменти.

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 дружествата, промени в законодателството или други съществени събития.

1.1. 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,

1.2. Валутен риск

Валутният риск, който носят дяловете на фонда, е свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му. Инвестиционната политика и стратегия на фонда се основава на това, 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.

1.3. Ценови риск

Ценовият риск представлява рискът от неблагоприятна промяна в цените на дяловете на фонда в резултат на промяна в оценката на активите. Управляващото дружество преизчислява стойността на активите всеки работен ден под контрола на банката депозитор. 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 портфейла на Фонда. Този вид риск се свързва и с неблагоприятна промяна на финансовото състояние на Фонда.

Ценовият риск на дяловете на Фонда, предизвикан от промяна във финансовото състояние на Фонда, е значително ограничен заради законовите 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

2. Кредитен риск

Това е опасността издателя 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. Анализ на обезпечението по различните дългови инаструменти, проследяване на данните за емитента или потвърждаване на т.нар „чиста кредитна история". 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.

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 прогнозират 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.

3. Ликвиден риск

УД „Актива Асет Мениджмънт" АД (Управляващото дружество) прилага подходящи процедури за провеждане на стрес тестове за ликвидност (СТЛ), с цел осигуряване спазването на изискванията на 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 на (Наредба № 44) и Насоките относно стрес тестовете за ликвидност в предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа и алтернативните инвестиционни фондове (ESMA34-39-897) (Насоките), издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари.

Стрес тестване на ликвидността е инструмент за управление на риска от общата рамка за управление на ликвидния риск на Управляващото дружество, което симулира редица условия, включително: нормални и стресови (т.е. изключителни, малко вероятни или неблагоприятни) реалистични условия, за да оцени тяхното потенциално въздействие върху финансирането (задълженията), активите, цялостната ликвидност Фонда, както и необходимите последващи действия.

Управляващото дружество управлява ликвидния риск съгласно правилата за поддържане и управление на ликвидността на Фонда.

Правилата посочват принципите и методите на управление, както и правата и задълженията на лицата, отговорни за управлението, отчетността и вътрешния контрол върху ликвидността.

Управляващото дружество приема методология за провеждане на СТЛ на Фонда. Методологията е изцяло подчинена на „Насоките относно стрес тестове за ликвидност в ПКИПЦК и АИФ" (ESMA34-39-897).

Методологията включва:
1. модели на СТЛ, в които се определя следното:
а) рисковите фактори, които могат да окажат влияние върху ликвидността на Фондовете;
б) видовете сценарии, които да се използват, и степента на тяхната тежест;
в) различните резултати и показатели, които трябва да бъдат наблюдавани въз основа на резултатите от стрес теста на ликвидността;
2. обстоятелствата, които изискват интензивни мерки, включително при нарушаване на ограниченията/праговете на ликвидност;
3. видовете и тежестта на използваните сценарии за стрес тестове и причините за техния избор;
4. използваните допускания, свързани с наличието на сценариите, тяхната обосновка и честотата на тяхното преразглеждане;
5. честотата на извършване на стрес тестовете на ликвидността и причините за избор на тази честота;
6. методите за ликвидиране на активи, включително ограниченията и използваните допускания.

За извършените СТЛ звеното за управление на риска изготвя доклад, съдържащ резултати, които:
1. удостоверяват дали ликвидността на Фондовете съответства на приложимите правила и условията за обратно изкупуване, предвидени в правилата и проспекта;
2. допринасят за управлението на ликвидността на Фондовете в най-добър интерес на инвеститорите, включително при планирането на периоди на повишен риск, свързан с ликвидността;
3. спомагат за идентифициране на потенциални слабости в ликвидността на дадена инвестиционна стратегия и съдействат при вземането на инвестиционни решения;
4. подпомагат наблюдението и вземането на решения за управление на риска, включително определянето на съответни вътрешни ограничения от страна на управляващото дружество по отношение на ликвидността на Фондовете като допълнителен инструмент за управление на риска;
5. подпомагат Управляващото дружество при подготовката на съответния Фонд за криза и за планиране на действия при извънредни ситуации.

Докладът съдържа препоръки за предприемане на коригиращи действия, когато това се налага в резултат на проведения тест.

Ръководителят на звеното за управление на риска включва в годишния си доклад по чл. 121 от Наредба № 44 информация за проведените СТЛ, резултатите от тях, направените препоръки и предприетите коригиращи мерки.

В срок 30 дни след приключване на проведения СТЛ Управляващото дружество уведомява заместник-председателя на КФН за резултатите от него, както и за предприетите действия за промяна на настоящата Политика, ако такива са необходими.

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 и проспекта на фонда.

4. Оперативен риск

Оперативният риск е свързван 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 фонда при инвестирането и управлението на активите, с цел изпълнение на инвестиционната политика, при спазване на поставените ограничения. Това е риска, свързан и с организацията и управлението на УД Актива Асет Мениджмънт АД, доколкото управляващото дружество е отговорно за организацията и управлението на Фонда. 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 книжата 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.

5. 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 възвращаемостта от изчислената средно претеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

Рискове свързани с устойчивото развитие

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

Управляващо дружество „Актива Асет Мениджмънт" АД не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост при управление на Фонда.

Рискове за устойчивостта

Рискове за устойчивостта означава събития или условия от екологично, социално или управленско естество, които, ако настъпят, може да имат съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестициите.

При вземане на инвестиционни решения, Управляващото дружество наред с останалите фактори, разглежда и наличието на рисковете за устойчивостта и доколко е потенциално вероятно последните да доведат до съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестициите, които дружеството прави при управлението на портфейлите на управляваните от него фондове.

Към настоящия момент влиянието на рисковете върху устойчивостта се отчитат при вземане на инвестиционни решения, но без това да има тежест върху решенията за инвестиране и да налага определена отчетност. Управляващото дружество не прилага строго специфични и предварително определени критерии за оценка на рисковете за устойчивостта.

За изчисляване на общата рискова експозиция Фондът използва метода на поетите задължения, препоръчан в Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна при колективните инвестиционни схеми (CESR/10-788.).

Глобални тенденции

През 2025 г. глобалната икономическа среда продължи да се развива в условия на повишена несигурност, обусловена от продължаващи геополитически напрежения, фрагментация на международната търговия и адаптацията на водещите икономики към променената лихвена и инфлационна среда. Въпреки постепенното стабилизиране на инфлационните процеси в редица развити държави, динамиката на икономическия растеж остана неравномерна, а пазарите реагираха чувствително на решенията на централните банки и политическите събития в глобален мащаб.

През отчетния период финансовите пазари бяха повлияни от очакванията и последващите действия на основните централни банки по отношение на лихвените проценти, както и от промените в глобалните капиталови потоци. Наблюдаваше се повишена волатилност както на капиталовите, така и на дълговите пазари, съпроводена с колебания в цените на суровините и енергийните ресурси. Въпреки това, инвестиционният фокус на фонда – насочен основно към българския капиталов пазар и селективно към международни финансови инструменти – позволи ограничаване на прякото въздействие на външните фактори.

През 2025 г. управлението на фонда продължи да прилага последователна политика на диверсификация и дисциплинирано управление на риска, съобразена с профила на фонда и изискванията на приложимата нормативна рамка. Портфейлът бе структуриран така, че да балансира потенциала за доходност с контролирана рискова експозиция, като при необходимост се извършваха тактически корекции в отговор на пазарната конюнктура.

В резултат на прилаганата инвестиционна стратегия и активното наблюдение на макроикономическите и пазарни тенденции, фондът запази стабилност на дейността си и отчете устойчиво представяне в условията на продължаваща икономическа и геополитическа несигурност.

Информация по Член 7 от РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2020/852 РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на съвета от 18 юни 2020 година за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088

Управляващо Дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД разграничава фондовете за устойчиво и отговорно инвестиране, попадащи в обхвата на член 8, параграф 1 или член 9, параграф 1, 2 или 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088, от традиционните фондове и в този смисъл декларира, че инвестициите в основата на НДФ Актива не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

ЛИКВИДНОСТ

Ликвидност означава възможността за своевременна продажба на актив във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива. През 2025 г. Национален договорен фонд „Актива" 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, Фондът 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, тъй като поддържаните ликвидни средства винаги са били над нормативно определения минимум.

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

ИЗМЕНЕНИЯ В НЕТНИТЕ АКТИВИ

Нетните активи на Национален договорен фонд „Актива" към 31.12.2025 година възлизат на обща стойност 42 473 хил.лв. В таблицата е посочено подробно разпределение на перата, формиращи нетните активи на Фонда.

	Дялове в обръщение	**Премии/ отбиви при емитиране/ обратно изкупуване**	**Натрупана печалба/загуба**	**Общо**
Салдо към 31.12.2024 г.	**34 475 760**	**673 965**	**4 850 165**	**39 999 890**
Емитирани дялове по номинал	-	-	-	-
Печалба за периода	-	-	2 473 147	**2 473 147**
Салдо към 31.12.2025 г.	**34 475 760**	**673 965**	**7 323 312**	**42 473 037**

Национален договорен фонд „Актива" няма регистриран първоначален капитал. Фондът емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира капитала си.

Към 31.12.2025 година Национален договорен фонд „Актива" има 34 475 760.3259 дяла в обръщение. Тяхната обща стойност е 42 473 037 лева (тъй като всеки дял е с номинал от 1 лев) и представлява размера на дяловете в обръщение по баланса на Фонда.

Финансовият резултат на Национален договорен фонд „Актива" към 31.12.2025 година е печалба в размер на 2 473 147 лева.

УПРАВЛЕНИЕ НА НАЦИОНАЛЕН ДОГОВОРЕН ФОНД „АКТИВА”

Като национален договорен фонд, Национален договорен фонд „Актива” не е юридическо лице и няма органи на управление. Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД, с разрешение, издадено от КФН. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Фонда, 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 Фонда, 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 Фонда 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.

Фондът се представлява пред трети лица заедно от Изпълнителния Директор и Прокуриста на Управляващото Дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда.

АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Искър, бул. „Христофор Колумб” №43, Тел: +359 2 462 11 66, +359 2 462 11 67 е Управляващо Дружество на Договорния Фонд.

АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД (Предишно УНИКА ФИНАНС АД) е учредено по решение на Учредителното събрание, проведено на 21.12.2006 г.; притежава лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение на КФН №25 – УД от 16.07.2007 г. и нов лиценз №58- УД/25.07.2017г.; вписано е в търговския регистър при СГС с Решение № 2 от 2007 г. по ф.д. № 4974/2007 г.; и преregистрирано в Търговкия регистър и регистър на юридическите лица с нестопанска цел към Агенция по вписванията с БУЛСТАТ 175263888.

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:

- Олга Димитрова Йорданова –Изпълнителен Директор
- Ивелина Стойчева Василева – Председатал на СД и
- Биляна Стоянова Георгиева – Заместник- председател на СД.

Олга Димитрова Йорданова е член на Съвета на директорите на Иново Статус АД, гр. Скопие, Македония.

Ивелина Стойчева Василева не участва в управлението на други дружества и не притежава капитал от такива.

Биляна Стоянова Георгиева не участва в управлението на други дружества и не притежава капитал от такива.

Управляващото дружество се представлява заедно от Изпълнителният му директор и един от Прокуристите.

Ива Красимирова Миткова е Прокурист на Дружеството и Член на Съвета на директорите на УД Инвест Фонд Мениджмънт АД.

Милен Асенов Минчев е Прокурист на Дружеството и член на Съвета на директорите на AFES AG, Vaduz и член на Съвета на директорите на Cerdios SA, Germany.

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

Информация относно Политиката за възнаграждения по чл. 108 от ЗДКИСДПКИ на Управляващо Дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД (Дружеството) през отчетната финансова година

Политиката за възнагражденията се разработва и приема от Съвета на директорите на „Управляващо Дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД в сътрудничество със звеното за Нормативно съответствие.

а) общият размер на възнагражденията за финансовата година с разбивка по постоянни и променливи възнаграждения, изплатени от управляващото дружество и от инвестиционното дружество на неговите служители, броят на получателите и когато е приложимо, всички суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати:

Възнаграждения	**Брой служители**	**Сума BGN**
Постоянни възнаграждения	11	268 250
Променливи възнаграждения	4	14 110
Общо		**282 360**

б) общата сума на възнагражденията с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ:

Категории служители	**Брой служители**	**Сума BGN**
Служителите на ръководни длъжности	5	83 969
Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	4	96 191
Служителите, изпълняващи контролни функции	2	52 303
Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми.	2	43 877
Общо		**276 340**

в) описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите:

Общите критерии при определяне на възнагражденията са позицията на съответния служител, възложените му отговорности и натрупания професионален опит. Постоянното възнаграждение се състои от основното възнаграждение на съответния служител /по трудов договор или договор за управление или друг договор, приравнен на трудовия/ и допълнителните възнаграждения с постоянен характер (ако такива са предвидени), които му

се изплащат съгласно действащото трудово законодателство. Начинът, срокът за изплащане и размерът на възнаграждението на служителите се определя индивидуално съгласно договора, уреждащ отношенията между дружеството и съответното лице, съобразявайки разпоредбите на действащото трудово законодателство.

г) резултатът от прегледите по чл. 108, ал. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности:

В резултат на извършения преглед на политиката от Съвета на директорите и ръководителя на звеното за „Нормативно съответствие" е констатирано, че установените правила при формирането на възнагражденията в Политиката за възнагражденията на „АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД са ясни и обективни и дават възможност за надеждно и ефективно управление на рисковете и избягване конфликти на интереси, съответстват на стратегията и дългосрочните интереси на управляващото дружество.

д) през 2025 г. не са извършвани съществени промени в Политиката за възнагражденията на „АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД.

КЛОНОВЕ И ОФИСИ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Управляващото дружество няма регистрирани клонове по смисъла на Търговския закон. Към края на 2025 г. Управляващото дружество има офис с цел обслужването на дейността на дружеството и приемането на нареждания за продажба и обратно изкупуване на дялове в гр. София.

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 един 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 е равна на нетната стойност на активите на Фонда, разделена на броя на дяловете в обръщение.

Цената на обратно изкупуване на един дял на Фонда е равна на нетната стойност на активите на Фонда, разделена на броя на дяловете в обръщение

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

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

В началото на публичното предлагане (2020 г.) емисионната стойност на един дял, изчислена от Управляващото дружество, е 1 /един/ лев. Информация за дялове на Фонда през годината, на база на официално изчислените нетни стойности на активите, са представени в таблицата по-долу.

	Стойност в лева към 31.12.2025
Минимална емисионна стойност	1.1270
Максимална емисионна стойност	1.2309
Средна емисионна стойност	1.1621
Минимална цена на обратно изкупуване	1.1270
Максимална цена на обратно изкупуване	1.2309
Средна цена на обратно изкупуване	1.1621
Брой дялове в обращение към началото на периода	34 475 760.3259
Брой дялове в обращение към края на периода	34 475 760.3259

ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

През 2026 г. дейността на Национален договорен фонд „Актива" ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда – 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 дялов. 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 балансирана инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, ито желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари, в диверсифициран продукт, структуриран предимно от акции и облигации, при средно до високо ниво на риск и възможност за постигане на по-висока доходност. 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 Фондът, 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 преимуществено в ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България, в т.ч. акции, дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. По-конкретно, активите на Фонда ще бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и инструменти:

1. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества;
2. ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, в друга държава членка или в трета страна посочена в списък, одобрен от Комисията по предложение на заместник-председателя;
3. корпоративни облигации, други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар;
4. други прехвърляеми ценни книжа, които дават право за придобиване на прехвърляеми ценни книжа чрез записване или извършване на замяна.
5. във влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава – при условие че е обект на благоразумни правила, които с решение на комисията по предложение на заместник-председателя са определени за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.
6. сертификати върху ценни (благородни) метали.
7. договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване (репо сделки).

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.

ВАЖНИ НАУЧНИ ИЗСЛЕДВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ

Поради спецификата на дейността на Национален договорен фонд „Актива", във Фонда не се извършват научни изследвания и разработки.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРАВИЛАТА ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Правилата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на Национален договорен фонд „Актива" се прилагат съвместно с Управляващо дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ 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 2025 г., мениджърският екип на Управляващо дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ 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 дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) 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 (Наредба № 44).

Правилата на Национален договорен фонд „Актива” за прилагане на международно признатите принципи за добро корпоративно управление дава възможност за ефективно 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.

СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на Отчета за финансовото състояние и датата на одобрението на отчета от Съвета на директорите.

Олга Йорданова: _____
Изпълнителен директор

Ива Миткова: _____
Прокурист

19.03.2026 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Текущи активи			
Финансовия активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	42 124	39 038
Пари и парични еквиваленти	7	324	991
Други вземания	8	77	18
Текущи активи		**42 525**	**40 047**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	9		
Емитиран капитал		34 476	34 476
Премиен резерв		674	674
Натрупана печалба/загуба		7 323	4 850
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		**42 473**	**40 000**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2	52	47
Текущи пасиви		**52**	**47**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		**42 525**	**40 047**

Изготвил: _____
(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор: _____
(Олга Йорданова)

Дата: 19.03.2026 г.

Прокурист: _____
(Ива Миткова)

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 19.03.2026 г.

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:
19 -03- 2026
Николай Полинчев, дес 684

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

	Пояснение	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Нетна печалба/(загуба) от промяна в справедливата стойност на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	10	2 789	5 690
Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	10	(7)	8
Нетна печалба/(загуба) от валутни операции		(3)	(6)
Приходи от дялове участия		7	7
Приходи от лихви		312	398
Нетни приходи от финансови активи		**3 098**	**6 097**
Разходи за възнаграждение на управляващото дружество	13.1.3	(601)	(541)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	11	(4)	(5)
Други разходи	12	(20)	(37)
Общо разходи за оперативна дейност		**(625)**	**(583)**
Нетна (загуба) / печалба за годината		**2 473**	**5 514**
Общо всеобхватна (загуба) / доход за годината		**2 473**	**5 514**

Изготвил: _____
(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор: _____
(Олга Йорданова)

Дата: 19.03.2026 г.

Прокурист: _____
(Ива Миткова)

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 19.03.2026 г.

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:
19-03-2026
Николай Полинчев, дес 684

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

	Поясне-ния	Емитиран капитал	Премиен резерв	Натрупана печалба/загуба	Общо нетни активи
		'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2024 г.		**34 132**	**667**	**(664)**	**34 135**
Емитирани дялове	9	343	7	-	350
Сделки с инвеститорите в дялове		**343**	**7**	**-**	**350**
Печалба за годината		-	-	5 514	5 514
Общ всеобхватен доход за годината		**-**	**-**	**5 514**	**5 514**
Други изменения (разлики от закръгления)		1			1
Салдо към 31 декември 2024 г.		**34 476**	**674**	**4 850**	**40 000**
Салдо към 1 януари 2025 г.		**34 476**	**674**	**4 850**	**40 000**
Печалба за годината		-	-	2 473	2 473
Общ всеобхватен доход за годината		**-**	**-**	**2 473**	**2 473**
Салдо към 31 декември 2025г.		**34 476**	**674**	**7 323**	**42 473**

Изготвил: _____
(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор: _____
(Олга Йорданова)

Дата: 19.03.2026 г.

Прокурист: _____
(Ива Миткова)

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 19.03.2026 г.

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:
19 -03- 2026
Николай Полинчев, дес 684

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност			
Постъпления от продажба на финансови активи		4 231	9 732
Плащания за придобиване на финансови активи		(4 546)	(9 791)
Постъпления от лихви		250	346
Постъпления от дивиденти		7	7
Плащания за оперативни и други разходи		(609)	(550)
Паричен поток от оперативна дейност		**(667)**	**(256)**
Паричен поток от финансова дейност			
Постъпления от емитиране на дялове	9	-	350
Паричен поток от финансова дейност		**-**	**350**
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		**(667)**	**94**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		991	897
Пари и парични еквиваленти в края на годината	**7**	**324**	**991**

Изготвил: _____
(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор: _____
(Олга Йорданова)

Дата: 19.03.2026 г.

Прокурист: _____
(Ива Миткова)

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 19.03.2026 г.

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:
19-03-2026
Николай Полинчев, дес 684

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Национален договорен фонд „Актива" (Фондът) е организиран и управляван от управляващо дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД, гр. София, бул. Христофор Колумб № 43, въз основа на решение на Съвета на директорите и Общото събрание на акционерите на управляващото дружество, проведени на 27.06.2014 година. Фондът има издадено разрешение от Комисията за финансов надзор №54-ДФ от 30.10.2007 година с предмет на „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".

Национален договорен фонд „Актива" 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 инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му.

Национален договорен фонд „Актива" 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 Национален договорен фонд „Актива" започва на 15.12.2020 година.

Основната цел на Националния договорен фонд 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. Сред основните цели на Фонда е и осигуряване на ликвидност - както на неговите собствени инвестиции, така и на инвестициите в дялове на Фонда. Няма сигурност, че Фондът ще постигне инвестиционните си цели.

За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на портфейла от ценни книжа, финансови активи и парични средства.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

Отговорности на ръководството

Действията на ръководството и служителите са в посока утвърждаване на принципите за добро корпоративно управление, повишаване на доверието на акционерите, инвеститорите и лицата заинтересовани от управлението и дейността на Фонда.

Ръководството потвърждава, че за отчетния период е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на Годишният финансов отчет и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като Годишният финансовия отчет е изготвен на принципа на действащото предприятие.

Принцип на действащото предприятие

Финансовите отчети за годината, приключваща на 31 декември 2025 г., са изготвени въз основа на предположението, че Фондът е действащо предприятие, което предполага продължаване на настоящата стопанска дейност и реализиране на активите и уреждане на пасивите в нормалния ход на неговата дейност. Бъдещите финансови резултати на Фонда зависят от по-широката икономическа среда, в която той осъществява дейността си. Факторите, които по-конкретно засягат резултатите на Фонда, включват нулев или отрицателен икономически растеж, доверие на инвеститорите, цените на финансовите активи.

Ръководството е достигнало до заключението, че не е налице съществена несигурност, която би могла да породи значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, и съответно, че е уместно да изготви финансовия отчет на база на предположението за действащо предприятие след вземане под внимание на финансовите прогнози.

Ръководството няма планове или намерения, които да предвиждат съществено ограничаване на мащабите на дейността и/или преобразуване в прогнозируемо бъдеще в период минимум до една година на фонда.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващи стандарти към 1 януари 2025 г.

Фондът е приел 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 финансовите отчети на Фонда за годишния период, започващ на 1 януари 2025 г., но нямат значително влияние върху финансовите резултати или позиции на Дружеството:

- Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост

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 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 2025 г., и не са били приложени по-рано от Фонда. Не се очаква те да имат съществено влияние върху финансовия отчет 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:

- Годишни подобрения на МСФО счетоводни стандарти - том 11 в сила от 1 януари 2026 г.;
- Изменения на класификацията и оценката на финансовите инструменти (изменения на МСФО 9 и МСФО 7), в сила от 1 януари 2026 г.;
- Изменения в МСФО 9 и МСФО 7 - Договори, обвързани със зависеща от природните условия електроенергия - в сила от 1 януари 2026 г.,
- МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г.,
- МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС.
- Изменения в МСС 21 Преизчисление в хиперинфлационна валута на представяне, в сила от 1 януари 2027 г.- все още неприети от ЕС.

3.3. Промени в счетоводната политика

Счетоводните политики на Фонда са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на финансовия отчет, са представени по-долу.
Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

Всички извършени оценки на активите, пасивите, приходите и разходите са извършени в съответствие с Правилата за оценка на активите и пасивите и не са използвани методи или приближения извън нормативно определените за дейността на Фонда.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети".

Фонда представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фонда прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отче; или прекласифицира позиции във финансовия отчет и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния 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.

Паричните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват във функционалния валутен курс към датата на отчета.

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.

Печалбите и загубите от сделки в чуждестранна валута с финансови инструменти, класифицирани като отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се включват в печалбата или загубата в отчета за всеобхватния доход като част от нетната печалба или загуба от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата.

4.4. Финансови инструменти съгласно МСФО 9

Инвестиционният портфейл на Фонда отговаря на изискванията на стандарта за класифициране на инвестициите като отчитани по справедлива стойност през печалба или загуба. Другите финансови активи на Фонда (вземания и срочни и безсрочни банкови депозити) продължават да бъдат държани с цел събиране договорните паричните потоци и следователно се отчитат по амортизируема стойност.

4.4.1. 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, или когато Фондът е поел задължение за изплащане на получените парични потоци в пълен размер без съществено забавяне на трета страна по споразумение за прехвърляне и Фондът е:

а) прехвърлил практически всички рискове и ползи от актива, или;

б) нито прехвърля, нито задържа съществено всички рискове и ползи от актива, а е прехвърлил контрол върху актива;

Когато Фондът е прехвърлил правото си да получава парични потоци от актив (или е сключил договор за прехвърляне) и не е прехвърлил или запазил съществено всички рискове и ползи от актива или прехвърлил контрол върху актива, актив се признава до степента на продължаващото участие на Фонда в актива. В този случай Фондът също признава свързан пасив. Прехвърленият актив и свързаният пасив се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които Фондът е запазил.

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

4.4.2. Класификация и първоначално отчитане 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.

В съответствие с МСФО 9 Фондът класифицира своите финансови активи и финансови пасиви при първоначалното им признаване в категориите финансови активи и финансови пасиви, разгледани по-долу.

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;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Фонда за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

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.

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

4.4.3. Последващо оценяване на финансови активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако активите изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- фондът управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като вземания с фиксирани или определими плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Фондът класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти и вземания.

Методът на ефективния лихвен процент е метод за изчисляване на амортизираната стойност на финансов актив или финансов пасив и за разпределяне и признаване на приходите от лихви или разходите за лихви в печалбата или загубата през съответния

период. Ефективният лихвен процент е процентът, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични плащания или постъпления през очаквания живот на финансовия актив или финансов пасив до брутната балансова стойност на финансовия актив или към амортизираната стойност на финансовия пасив. При изчисляване на ефективния лихвен процент Фондът оценява паричните потоци, като взема предвид всички договорни условия на финансовите инструменти, но не отчита очакваните кредитни загуби. Изчислението включва всички такси, платени или получени между страните по договора, които са неразделна част от ефективния лихвен процент, транзакционните разходи и всички други премии или отстъпки.

Вземанията на Фонда, възникват главно от обявени дивиденти и от падежирали главници и лихви по облигации. Тези финансови активи се класифицират като дългови инструменти 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.

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. Всички деривативни финансови инструменти се отчитат в тази категория с изключение на тези, които са определени и ефективни като хеджиращи инструменти и за които се прилагат изискванията за отчитане на хеджирането (виж по-долу).

След първоначалното оценяване, Фондът оценява финансовите инструменти, които са класифицирани като отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата по справедлива стойност. Последващите промени в справедливата стойност на тези финансови инструменти се отчитат в нетната печалба или загуба от финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход. Лихвите и дивидентите, получени или платени по тези инструменти, се отчитат отделно в приходите или разходите за лихви и приходите или разходите за дивиденти в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

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.

Фондът използва различни методи и прави предположения, които се основават на пазарните условия, съществуващи към всяка отчетна дата. Използваните техники за оценка включват използването на съпоставими неотдавнашни обикновени сделки между пазарни участници, позоваване на други инструменти, които са по същество еднакви, анализ на дисконтираните парични потоци, модели на ценообразуване на опции и други техники за оценка, които обикновено се използват от участниците на пазара, като използват максимално пазарните входове и възможно най-малко се разчита на специфични за предприятието данни.

За активи и пасиви, които се оценяват по справедлива стойност на повтаряща се основа, Фондът идентифицира трансфери между нива в йерархията чрез преоценка на категоризацията (въз основа на най-ниското ниво на входящите данни, което е важно за оценката на справедливата стойност като цяло), и счита, че трансферите са настъпили в началото на всеки отчетен период.

Фондът няма дългови инструменти или капиталови инструменти, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. Ето защо посочената по-горе политика не обсъжда допълнително подобна класификация.

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и на български акции и права, приети за търговия на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

- По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия
- Ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува"
- Ако не може да се приложи предходната точка, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай че в предходния 30-дневен период е извършено увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

При невъзможност да се приложат посочените по-горе методи за дадени акции, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари – оценката се извършва по следните методи:

- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Български и чуждестранни облигации, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки се извършва:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез система за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.;
- Ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с

тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.ако не може да се определи цена по реда на горните точки, както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

Справедлива стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ 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 на активите.

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина

Последваща оценка за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса се оценяват по:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден.
- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по предходната точка оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.
- Ако не може да се определи цена по реда на предходните точки, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.5, т.6. или т.9. от Правилата за оценка на портфейла и определяне нетна стойност на активите.

4.4.4. Обезценка на финансовите активи

Политика МСФО 9

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби", който замества „модела на понесените загуби", представен в МСС 39.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват вземания и други дългови финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, както и дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

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.

Подходът на Фонда към очакваните кредитни загуби отразява вероятностно-претегления резултат, времевата стойност на парите и разумния и подлежаща на поддръжка информация, която е на разположение без неоправдани разходи или усилия

към датата на докладване за миналото събития, текущи условия и прогнози за бъдещи икономически условия.

При прилагането на тази 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. Нито един от финансовите активи на Фонда не попада в тази категория.

12-месечни очаквани кредитни загуби се признават за първата категория, докато очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти се признават за втората категория. 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).

Изчисляването на очакваните кредитни загуби се определя на базата на вероятностно претеглената приблизителна оценка на кредитните загуби през очаквания срок на финансовите инструменти.

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

4.4.5. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват задължения към свързани лица и други задължения.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Фонда не е определил даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или финансовите приходи.

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

4.4.6. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (репо-сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в отчета за финансово състояние, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването

им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за финансовото състояние, когато Фонда получи паричното възнаграждение.
Аналогично, когато Фонда взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но не придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, сделките се третират като предоставени обезпечени заеми, когато паричното възнаграждение е платено. Ценните книжа не се признават в отчета за финансовото състояние.

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отдадени под наем, продължават да се признават в отчета за финансовото състояние. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в отчета за финансовото състояние, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

4.5. Приходи от лихви и дивиденти

Приходите от лихви са свързани с банкови влогове и лихвоносни ценни книжа. Те се отчитат текущо по метода на ефективната лихва, съгласно изискванията на МСФО 9 „Финансови инструменти".

Приходите от дивиденти се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

4.6. Разходи за лихви

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективната лихва.

4.7. Нетна печалба/(загуба) от финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Нетните печалби или загуби от финансови активи и пасиви отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата са промени в справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата или определени при първоначалното признаване по справедлива стойност през печалбата или загубата, и изключват приходите и разходите за лихви и дивиденти.

4.8. Оперативни разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Разходи за периода, във връзка с дейността на Фонда („Оперативни разходи"), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар.

Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 4,5 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. 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.

При емитиране и обратно изкупуване на дялове инвеститорите не заплащат никакви такси и комисионни.

4.9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити, краткосрочни депозити, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обращаеми в конкретни парични суми и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.10. 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.

4.11. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Класификация на дялове, подлежащи на обратно изкупуване

Дялове, подлежащи на обратно изкупуване се класифицират като инструмент на собствения капитал когато:

- Дяловете, подлежащи на обратно изкупуване дават право на притежателя на пропорционален дял от нетните активи на Фонда в случай на ликвидация на Фонда;
- Дяловете, подлежащи на обратно изкупуване, са в класа инструменти, който е подчинен на всички други класове инструменти;
- Всички дялове, подлежащи на обратно изкупуване в класа инструменти, които са подчинени на всички останали класове инструменти, имат идентични характеристики;
- Дяловете, подлежащи на обратно изкупуване, не включват договорно задължение за изплащане на парични средства или доставка на друг финансов актив, различни от правата на притежателя, за пропорционален дял от нетните активи на Фонда;
- Общите очаквани парични потици, които се отнасят до дяловете, подлежащи на обратно изкупуване през срока на действие на инструмента, се основават основно на печалбата или загубата, промяната в признатите нетни активи или промяната в справедливата стойност на признатите и непризнатите нетни активи на Фонда през живота на инструмента;

Освен дяловете, подлежащи на обратно изкупуване, притежаващи всички изброени по-горе характеристики, Фондът не трябва да има друг финансов инструмент или договор, който да има:

- Общо парични потоци, базирани основно на печалбата или загубата, промяната в признатите нетни активи или промяната в справедливата стойност на признатите и непризнатите нетни активи на Фонда;
- Ефект от съществено ограничаване на остатъчната възвръщаемост на дяловете, подлежащи на обратно изкупуване.

Фондът непрекъснато оценява класификацията на подлежащите на обратно изкупуване дялове. Ако дяловете, подлежащи на обратно изкупуване, престанат да имат всички характеристики или да отговарят на всички посочени условия, за да бъдат класифицирани като собствен капитал, Фондът ще ги прекласифицира като финансови пасиви и ще ги оцени по справедлива стойност към датата на прекласификацията, като всички разлики от предишна балансова стойност ще бъде призната в капитала. Ако дяловете, подлежащи на обратно изкупуване впоследствие притежават всички характеристики и отговарят на условията, за да бъдат класифицирани като собствен капитал, Фондът ще ги прекласифицира като капиталови инструменти и ще ги оцени по балансовата стойност на пасивите към датата на прекласификацията.

Емитирането, обратно изкупуването и анулирането на дялове се отчитат като сделки с капиталови инструменти.

При емитирането на дялове полученото възнаграждение се включва в Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове. Разходите по сделката, направени от Фонда при емитиране или обратното изкупуване на дялове, се отчитат като намаление от Нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове до степента, в която те са допълнителни разходи, пряко свързани с капиталовата сделка, която в противен случай би била избегната.

В отчета за печалбата и загубата и другия всеобхватен доход не се признават печалби или загуби от емититането, обратното изкупуване или анулирането на 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 18 „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;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04.10.2011 г.;
- 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;
- 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 за всеки работен ден.

Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява, като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

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

4.12. 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 преструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за преструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за преструктуриране пред тези, които биха били засегнали. 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.

4.13. 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;
- 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;
- 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.

4.14. 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 2025 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.

4.14.1. 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 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.

При прилагане на техники за оценяване Фондът използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, Фондът използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. 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.

4.14.2. 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 вероятностно 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).

5. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Инвестиции в акции	26 696	22 615
Инвестиции в облигации	6 049	8 120
Инвестиции в дялове на КИС и НИФ	9 379	8 303
	42 124	**39 038**

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

Според използвания модел за оценка финансовите активи се категоризират по следния начин:

В хиляди лева, към 31.12.2025 г.	**Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари**	**Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни**	**Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци**	**Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност**	**Общо**
Български акции	24 296	1 003	-	1 397	26 696
Български корпоративни облигации	14	-	3 683	-	3 697
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	2 352	-	2 352
Дялове на КИС и НИФ	-	9 379	-	-	9 379
Общо	**24 310**	**10 382**	**6 035**	**1 397**	**42 124**
Дял	**57.71%**	**24.65%**	**14.33%**	**3.31%**	**100%**

За определянето на справедливата стойност към 31.12.2025 г. на акции от емисия Биовет АД е използвана техника за оценка Нетна балансова стойност на активите.

Справедливата стойност на български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

- по среднопретеглена цена на сключените сделки за последния работен ден, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия;
- по средноаритметично от най-високата цена "купува" от поръчките валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден и среднопретеглената цена на сключените със съответната ценна книга сделки за същия ден;
- по среднопретеглена цена на сключените сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки;

При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по предходната т. 4, както и за акциите, които не се търгуват на активни регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез метод на нетната балансова стойност на активите.

Справедливата стойност на чуждестранните ценни книжа в чужбина, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя по цена „купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.

Справедливата стойност на акции и дялове в колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня, предхождащ деня на оценката.

Справедливата стойност на български облигации и други дългови ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България се определя:

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;
- среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

При невъзможност да бъдат приложени описаните методи, за определяне на справедливата цена на облигации и други дългови ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и при определяне на справедлива оценка на облигации и други дългови ценни книжа, които не се търгуват и не са допуснати за търговия на регулирани пазари или други места за търговия на ценни книжа се прилага метода на дисконтираните нетни парични потоци.

6. 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, съгласно Правилата за оценка на активите и приложимата нормативна уредба.

Към 31 декември 2025 г. балансовата стойност на финансовите активи в размер на 42 124 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.

Следната таблица анализира в йерархията на справедливата стойност активите и пасивите на Фонда, оценени по справедлива стойност към 31 декември 2025 г.

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата				
Български акции	24 296	1 003	1 397	26 696
Български корпоративни облигации	14	-	3 683	3 697
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	2 352	2 352
Дялове в КИС и НИФ	-	9 379	-	9 379
Общо	**24 310**	**10 382**	**7 432**	**42 124**

Следната таблица анализира в йерархията на справедливата стойност активите и пасивите на Фонда, оценени по справедлива стойност към 31 декември 2024 г.

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата				
Български акции	21 058	446	1 111	22 615
Български корпоративни облигации	108	-	3 699	3 807
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 313	4 313
Дялове в КИС и НИФ	-	8 303	-	8 303
Общо	**21 166**	**8 749**	**9 123**	**39 038**

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 4.4).

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 31.12.2025г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми дани и справедливата стойност
Български корпоративни облигации	3 683	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, оригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност
Чуждестранни корпоративни облигации	2 352	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, оригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност
Български акции	1 397	Нетна балансова стойност на активите	-	-

Измененията в ниво 3 от йерархията на справедливите стойности за 2025 годината по видове ценни книжа са както следва:

	Акции ('000 лв.)	Български корпоративни облигации ('000 лв.)	Чуждестранни корпоративни облигации ('000 лв.)	Общо ('000 лв.)
Салдо 01.01.2025 г.	**1 111**	**3 699**	**4 313**	**9 123**
Покупки	-	417	393	810
Продажби	-	(431)	(2 349)	(2 780)
Прехвърляния от/към ниво 3	-	-	-	-
Печалби и загуби признати в текущия резултат	286	(2)	(5)	279
Салдо 31.12.2025 г.	**1 397**	**3 683**	**2 352**	**7 432**

7. Пари и парични еквиваленти

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Разплащателна сметка в банка депозитар:		
- в лева	14	81
- в евро	310	154
Срочни банкови депозити	-	756
Общо	**324**	**991**

Дружеството е извършило 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 Дружеството.

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8. Други вземания

	2025	2024
	'000 лв.	'000 лв.
Вземания по начислени лихви и дивиденти	77	18
Общо	**77**	**18**

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2025 г.		2024 г.	
	Брой дялове	Номинал на 1 дял	Брой дялове	Номинал на 1 дял
Към 1 януари	**34 475 760.3259**	**1 лев**	**34 132 690.3396**	**1 лев**
Емитирани дялове	-	1 лев	343 069.9863	1 лев
Към 31 декември	**34 475 760.3259**	**1 лев**	**34 475 760.3259**	**1 лев**

Към 31.12.2025 година Национален договорен фонд „Актива" има 34 475 760.3259 дяла в обръщение. Тяхната обща стойност 34 475 760 лева (тъй като всеки дял е с номинал от 1 лев) представлява размера на дяловете в обращение по баланса на Фонда.

9.2. Емитирани дялове по нетна стойност на активите на един дял

	2025	2024
	'000 лв.	'000 лв.
Емитиран капитал	34 476	34 476
Премии свързани с емитиране на капитал	674	674
	35 150	**35 150**

9.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2025 г. е 1.2320 лева и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО, като стойността на нетните активи на Фонда към 31 декември 2025 г. е 42 473 037 лева.

Нетната стойност на активите на Фонда е основа за определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете. Тя се изчислява един път 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 дивиденти от тези ценни книжа, паричните средства по банкови сметки и други активи, намалена с балансовата стойност на задълженията за управление, депозитарни услуги и други.

Нетната стойност за един дял се изчислява като нетната стойност на активите се раздели на броя на дяловете.

10. Нетна печалба/(загуба) от финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2025	2024
	'000 лв.	'000 лв.
Печалби от операции преоценки на финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	5	39
Загуби от операции преоценки на финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	(12)	(31)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	24 303	19 537
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(21 514)	(13 847)
	2 782	**5 698**

11. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Всички разходи за банката депозитар „ОББ АД", където се съхраняват активите на фонда са 4 хил. лв., а за 2024 г. е 5 хил. лв. Разходите свързани с банка депозитар се изчисляват на база средната стойност на активите на фонда и допълнителни такси свързани със съхранение на ценните книжа, контрол за изчислената НСА, такси за корпоративни събития.

12. Други разходи

Другите разходи извършвани от Фонда, в размер на 20 хил. лв. (2024 г.: 37 хил. лв.) са основно свързани с комисиони към ИП, такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, одиторско възнаграждение и др.

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

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Такса Управление	(601)	(541)
	(601)	**(541)**

Комисионната на Управляващото дружество за управление на Фонда се изчислява ежедневно в размер на 1.50 % от средногодишната нетна стойност на активите. За 2025 г. сумата на тези комисионни е в размер на 600 975 лв.

13.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Задължение към управляващото дружество	52	47
	52	**47**

Към 31.12.2025 г. Национален договорен фонд „Актива" има задължение към Управляващото дружество АКТИВА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД в размер на 51 799 лв.

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 Фонда няма условни активи.

През годината няма предявени правни искове.

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:

Финансови активи	**Пояснение**	**2025 хил. лв.**	**2024 хил. лв.**
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Пари и парични еквиваленти	7	324	991
Вземания, свързани с лихви		77	18
		399	**1 009**
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:	5		
Облигации		6 049	8 120
Капиталови инструменти		26 696	22 615
Дялове в КИС и НИФ		9 379	8 303
		42 124	**39 038**

Финансови пасиви	Пояснение	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Задължения към свързани лица	12.2	52	47
		52	**47**

Вижте пояснение 4.4 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 6. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 17.

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.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

17.1. Анализ на пазарния риск

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

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

Структурата по валути на активите към 31 декември е както следва:

	Излагане на краткосрочен риск		
31 декември 2025 г.	**Евро**	**Лева**	**Общо**
	'000 лв	**'000 лв**	**'000 лв**
Акции	-	26 696	26 696
Корпоративни облигации	4 893	1 156	6 049
Дялове на КИС и НИФ	-	9 379	9 379
Вземания, свързани с лихви	-	77	77
Пари и парични еквиваленти	310	14	324
Общо излагане на краткосрочен риск	**5 203**	**37 322**	**42 525**

	Излагане на краткосрочен риск		
31 декември 2024 г.	**Евро**	**Лева**	**Общо**
	'000 лв	**'000 лв**	**'000 лв**
Акции	-	22 615	22 615
Корпоративни облигации	6 954	1 166	8 120
Дялове на КИС и НИФ	-	8 303	8 303
Вземания, свързани с лихви	-	18	18
Пари и парични еквиваленти	154	837	991
Общо излагане на краткосрочен риск	**7 108**	**32 939**	**40 047**

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.

В следващата таблица е показана информация за номиналните лихвени проценти на активите на Фонда:

31 декември 2025 г.	**Лихвен %**	**Лихвоносни '000 лв**	**Безлихвени '000 лв**	**Общо '000 лв**
Акции	-	-	26 696	26 696
Корпоративни облигации	от 3.25% до 7.02%	6 049	-	6 049
Дялове в КИС и НИФ	-	-	9 379	9 379
Вземания, свързани с лихви	-	-	77	77
Пари и парични еквиваленти	от 0% до 0.5%	324	-	324
Общо активи		**6 373**	**36 152**	**42 525**

31 декември 2024 г.	**Лихвен %**	**Лихвоносни '000 лв**	**Безлихвени '000 лв**	**Общо '000 лв**
Акции	-	-	22 615	22 615
Корпоративни облигации	от 3.25% до 6%	8 120	-	8 120
Дялове в КИС и НИФ	-	-	8 303	8 303
Вземания, свързани с лихви	-	-	18	18
Пари и парични еквиваленти	от 0% до 0.6%	991	-	991
Общо активи		**9 111**	**30 936**	**40 047**

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. Управляващото дружество ще преизчислява стойността на активите ежедневно под контрола на банката депозитор. 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 законовите 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.

За изчисляване на общата рискова експозиция Фондът използва метода на поетите задължения, препоръчан в Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна при колективните инвестиционни схеми (CESR/10-788.).

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 Фондът.

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:

	2025 хил. лв.	**2024 хил. лв.**
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Други вземания	77	18
Пари и парични еквиваленти	324	991
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	42 124	39 038
Балансова стойност	**42 525**	**40 047**

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.

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Фондът редовно следи за навременното получаване на дължимите парични суми, като информацията се използва за анализ на кредитния риск на контрагентите.

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

17.3. Анализ на ликвиден риск

Ликвиден риск е реализиране на възможни загуби от продажба на активи при неблагоприятни условия във връзка с възникнали краткосрочни задължения. За Фонда, този риск би възникнал при подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от инвеститори с голямо участие в дяловете на Фонда, което би довело до намаляване на свободните парични средства. Защитата от този риск се реализира с поддържане на определена наличност по разплащателна сметка и инвестиции в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Управляващото дружество счита използването на друга база – седмична, месечна или друга – за нефункционално предвид възможността за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден, в който офисите на Управляващото дружество работят.

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 дневна база.

През отчетния период ликвидните средства са били над нормативно определения минимум, 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 3 месеца.

Матуритетната структура по остатъчен срок по балансова стойност на активите и пасивите е изготвен според договорните падежи за депозити и ценни книжа:

към 31.12.2025 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	-	-	-	-	324	324
Акции	-	-	-	-	26 696	26 696
Дялове в КИС и НИФ	-	-	-	-	9 379	9 379
Облигации	-	3 327	2 579	143	-	6 049
Вземания	77	-	-	-	-	77
Общо активи	**77**	**3 327**	**2 579**	**143**	**36 399**	**42 525**
Текущи задължения	52	-	-	-	-	52
Общо пасиви	**52**	**-**	**-**	**-**	**-**	**52**

УД и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2025 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

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	756	-	-	-	235	991
Акции	-	-	-	-	22 615	22 615
Дялове в КИС и НИФ	-	-	-	-	8 303	8 303
Облигации	-	-	8 120	-	-	8 120
Вземания	18	-	-	-	-	18
Общо активи	**774**	**-**	**8 120**	**-**	**31 153**	**40 047**
Текущи задължения	47	-	-	-	-	47
Общо пасиви	**47**	**-**	**-**	**-**	**-**	**47**

УД и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2024 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

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.

Целите на Управляващото дружество по отношение на управлението на нетната стойност на активите, принадлежащи на инвеститорите са:

- постигане на доходност, съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;
- адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите – използването и за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда.

19. Събития след края на отчетния период

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро.

Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Фонда, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Фондът не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

Няма други значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на този отчет, които да променят финансовите отчети към 31.12.2025 г.

20. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2025г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 19.03.2026 г.