

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Годишен финансов отчет

Национален договорен фонд ЕЛАНА Нед
Дейвис Рисърч Динамична Стратегия

31 декември 2025 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	1-21
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промени в нетните активи, принадлежащи на държателите на дялове на Фонда	3
Отчет за паричните потоци	4
Пояснения към годишния финансов отчет	5

Годишен доклад за дейността

I. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА НА НДФ ЕЛАНА Нед Дейвис Рискърч Динамична Стратегия

През 2025 г. дейностите, извършвани от ръководството на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД (Управляващото дружество), са свързани главно с популяризирането на национален договорен фонд ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy което се изписва на български език НДФ ЕЛАНА Нед Дейвис Рискърч Динамична Стратегия (Фондът).

1.1. Дейности, свързани с регистрацията и лицензирането на Фонда

Фондът е организиран по решение на съвета на директорите на Управляващото дружество, прието на 23.04.2021 г. Фондът е учреден и вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 6 от ЗКФН през м. август 2021 г. Съществуването на Фонда не е ограничено със срок. Управляващото дружество организира и управлява Фонда въз основа на решение № 608-НИФ/19.08.2021 г. на Комисията за финансов надзор (Комисията или КФН). Банка депозитар Юробанк България АД. Фондът е колективна Инвестиционна Схема, която не следва индекс.

Публичното предлагане на дяловете на Фонда започва на 01.10.2021 г.

Броят на дяловете на НДФ ЕЛАНА Нед Дейвис Рискърч Динамична Стратегия се променя в зависимост от обема на извършваните емитиране и обратно изкупуване на дялове. Дяловете са безналични финансови инструменти, които се регистрират поименно в „Централен депозитар“ АД и са деноминирани в долари на САЩ. Номиналната стойност на един дял е 100 долара.

Броят на дяловете в обращение към 31.12.2025 г. възлиза на 43 692.4844 броя.

1.2. Дейности, свързани с управлението на дейността на Фонда през 2025 г.

НДФ ЕЛАНА Нед Дейвис Рискърч Динамична Стратегия е национален договорен фонд по смисъла на чл. 171, ал. 5 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКСИДПКИ). Фондът е национален инвестиционен фонд от отворен тип за инвестиране във финансови инструменти и други ликвидни финансови активи на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, на принципа на разпределение на риска.

Фондът не е предприятие по смисъла на Директива 2009/65/ЕО, съответно не е колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4 от ЗДКИСДПКИ.

II. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ФОНДА КЪМ КРАЯ НА 2025 г.

Инвестиционна стратегия на Фонда

Рисков профил на Фонда

ЕЛАНА Нед Дейвис Рискърч Динамична Стратегия е фонд от фондове, чиято цел е максимално нарастване на инвестирания капитал в дългосрочен план при поемане на умерено до високо ниво на риск и осигуряване на висока ликвидност на инвестициите на притежателите на дяловете на Фонда.

Инвестиционната стратегия предвижда активно управление на Фонда чрез инвестиране предимно в дялови ценни книжа на борсово търгувани фондове (ETFs; БТФ) - инвестиционни дружества, договорни фондове или дялови тръстове, чиито акции или дялове се търгуват на регулирани пазари (борсово търгувани фондове), и чиято инвестиционна цел е да следват представянето на индекси или пакет от избрани финансови активи. Фондът може да инвестира и в акции, дългови ценни книжа, инструменти на паричния пазар, деривати и влогове в банки. При вземането на инвестиционни решения, Управляващото дружество използва както свои, така и външни анализи и очаквания за движението на капиталовите пазари. Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда динамична алокация между няколко основни класа активи – ликвидни парични средства, различни сегменти на международните пазари на акции и различни сегменти на международните дългови пазари.

2.1 ЛИКВИДНОСТ И РАЗНООБРАЗИЕ (ДИВЕРСИФИКАЦИЯ) НА ПОРТФЕЙЛА

2.1.1. Управление на ликвидността

Инвестиционната стратегия на Фонда следва принципите за намаляване на риска за притежателите на дялове чрез следния основен механизъм при управлението на активи – разнообразие (диверсификация) и ликвидност на портфейла.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица.

С оглед постигане на инвестиционните цели на Фонда, Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в следните групи финансови инструменти и активи и в рамките на допустимите максимални проценти:

1. Акции и дялове, издадени от борсово търгувани фондове (ETFs), които са допуснати до или търгувани на регулиран пазар (фондова борса) - до 100% от активите на Фонда;
2. Акции и дялове на други предприятия за колективно инвестиране от отворен тип, извън посочените в т. 1, включително и колективни инвестиционни схеми по смисъла на Директива 2009/65/ЕО – до 100% от активите на Фонда;
3. Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар (фондова борса) - до 100% от активите на Фонда;
4. общо до 100 на сто от активите на Фонда в:
 - а) финансови инструменти, издадени или гарантирани от Република България или друга държава членка, както и издадени или гарантирани от трети държави;
 - б) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от централни органи в Република България или в друга държава членка, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;
 - в) дългови ценни книжа, които са допуснати до или търгувани на регулиран пазар (фондова борса);
 - г) 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 Комисията е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.
5. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар (фондова борса), както и деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари – до 30 на сто от активите.

6. други финансови инструменти, извън посочените в т.1-5 по-горе – до 10 на сто от активите.

Управляващото дружество осъществява инвестициите на Фонда в ETFs предимно чрез сключване на сделки за покупка и продажба на дялове на ETFs на регулираните пазари, където те са приети за търговия. В определени случаи Управляващото дружество може да участва за сметка на Фонда на първичния пазар на ETFs.

Размерът и структурата на инвестициите във всяка от посочените групи се определя в посочените граници в зависимост от текущата пазарна конюнктура и в съответствие с целите на Фонда.

В съответствие с разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, подзаконовите актове по прилагането му и Правилата на Фонда са предвидени описаните по-долу ограничения за структурата на активите.

1. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 15 на сто от активите на Фонда във финансови инструменти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, издадени от един емитент. Независимо от посоченото, Управляващото дружество може да инвестира до 30 на сто от активите на Фонда във финансови инструменти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, издадени от един емитент, при условие, че общата стойност на инвестициите в емитенти, във всеки от които Фондът инвестира повече от 15 на сто от активите си, не надвишава 50 на сто от активите му.

2. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 15 на сто от активите на Фонда във финансови инструменти, които се предлагат публично или за които има задължение да бъдат допуснати и да бъдат допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друг организиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от един емитент.

3. Управляващото дружество може да инвестира до 15 на сто от активите на Фонда във финансови инструменти, които не се предлагат публично и за които няма задължение да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар, или друг организиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от един емитент, като общата стойност на инвестициите в такива финансови инструменти може да бъде до 25 на сто от активите на Фонда.

4. Управляващото дружество може да инвестира до 15 на сто от активите на Фонда в акции и дялове на предприятия за колективно инвестиране, които не се предлагат публично.

5. Управляващото дружество може да инвестира до 30 на сто от активите на Фонда във влогове в една банка.

6. Общата стойност на експозицията на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите му. Когато прехвърлими ценни книжа или инструменти на паричния пазар съдържат вграден деривативен инструмент, експозицията на Фонда към този деривативен инструмент се взема предвид при изчисляването на общата експозиция по предходното изречение.

7. Фондът не може да придобива повече от:

7.1. 15 на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;

7.2. 15 на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;

7.3. 30 на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО, и/или друга колективна инвестиционна схема, независимо дали е със седалище в държава членка, или не, при условие че в проспекта на тази колективна инвестиционна схема е предвидено тя да не инвестира повече от 10 на сто от активите си в дялове на други колективни инвестиционни схеми, независимо от това дали са получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО, или не;

7.4. петнадесет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

Ограниченията по т. 7.2 – 7.4 не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти не може да бъде изчислена brutната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

Дружествата, включени към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията за инвестиране.

Безналичните ценни книжа, притежавани от Фонда, се вписват в регистъра на депозитарна институция по смисъла на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ). Паричните средства и другите ценни книжа на Фонда се съхраняват в банката депозитар.

2.1.2. Тенденции и рискове

НДФ „ЕЛАНА Нед Дейвис Рисърч Динамична Стратегия“ е високорисков фонд, инвестиращ в борсово търгувани фондове (ETF) от САЩ. Разпределението на активите е автоматизирано - основава се на алгоритъм, базиран на обективни индикатори. Фондът се ребалансира ежемесечно, като за съставянето на портфейла му се избира между 13 високоликвидни класове активи - 6 в акции, 6 в облигации и парични средства.

Поддържането на портфейл от ликвидни финансови активи с висок потенциал за растеж е основна цел на Фонда. За да се осъществи успешно тази стратегия се предвижда динамична алокация между няколко основни класа активи – ликвидни парични средства, различни сегменти на международните пазари на акции и различни сегменти на международните дългови пазари. Подобна стратегия позволява на Фонда да следва своя инвестиционен хоризонт, като осигурява на притежателите на дялове достъп до отличната ликвидност на водещите световни борси.

Щатските борсово търгувани фондове продължават да са най-популярните и ликвидни в глобален мащаб. В същото време борсово търгуваните фондове като цяло продължават да печелят пазарен дял спрямо традиционните инвестиционни фондове. Тези тенденции продължават с години и ни дават увереност в отличната ликвидност на портфейла на Фонда.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Годишният финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие и като са взети предвид макроикономическите показатели и прогнози за тях и геополитически несигурности.

Макроикономически несигурности

При преценката за действащо предприятие са взети предвид актуалните макроикономически прогнози за Република България за 2026 г., публикувани от Българската народна банка (БНБ) и Министерството на финансите, включително:

- Очакван икономически растеж на БВП от 3,1% през 2026 г.
- Инфлация в размер на 3,5%, с тенденция към забавяне спрямо 2025 г.
- Ниска безработица, стабилно потребление и умерен ръст на заплатите.
- Очаквано усвояване на средства от ЕС по Националния план за възстановяване и устойчивост.
- Преминаване към еврото от 01.01.2026 г., което се очаква да подобри паричната трансмисия и да засили доверието в икономическата среда.

Прогнозите се характеризират с висока степен на несигурност, произтичаща и от външната среда. Основните източници на несигурност са свързани с потенциалните промени в

търговската политика на САЩ спрямо Европа и други държави и ответните реакции на основните им търговски партньори. Тези фактори е възможно да окажат съществено негативно влияние върху икономическата активност в България.

През 2025 г. САЩ обявиха нови търговски мита върху стоки от ЕС и Китай, което доведе до напрежение в глобалната търговска система. Според Европейската централна банка и Международния валутен фонд, подобни мерки могат да доведат до:

- Забавяне на икономическия растеж в ЕС с до 1,2% от БВП до края на 2026 г.
- Намаляване на износа в ключови сектори като автомобилостроене, фармацевтика и електроника.
- Повишена несигурност в търговските отношения, което може да повлияе на инвестиционната активност и валутните курсове.

Ръководството счита, че макар тези фактори да представляват риск, те не застрашават непосредствено дейността на Фонда.

Геополитически съображения

При оценката на приложимостта на действащо предприятие ръководството взе предвид и възможните ефекти от геополитическите конфликти (в Украйна и в Близкия изток).

Фондът няма никакви активи и операции в Украйна, Беларус или Русия или в други държави, съседни на Украйна, както и в Израел и други държави в региона на Газа. Поради това Фондът не е пряко засегнато от търговски ограничения или санкции.

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

2.2. Капиталови ресурси

2.2.1. Източници на капиталови ресурси

Фондът издава, предлага за продажба и изкупува обратно своите дялове и определя цени за емитиране и обратно изкупуване всеки работен ден.

Дейността на Фонда съгласно неговите правила е колективно инвестиране във финансови инструменти и други ликвидни активи по чл. 186 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, с оглед постигане на инвестиционните цели на Фонда, което се осъществява от Управляващото дружество на принципа на разпределение на риска.

Същността на подобен фонд е в това, че чрез закупуване на неговите дялове всеки инвеститор може да инвестира в разнообразен портфейл от финансови инструменти, като по този начин не е нужно да разполага с голям паричен ресурс. Инвеститорите купуват дялове на Фонда, а той използва получените парични средства, за да инвестира вместо тях.

2.2.2. Видове рискове

Инвестициите на НДФ ЕЛАНА Нед Дейвис Рисърч Динамична Стратегия са насочени към формирането на диверсифициран портфейл от чуждестранни борсово търгувани фондове, целящ постигане на максимално ниво на доходност съобразно рисковия профил. Развитието на пазара на взаимни фондове в България през последните години показва ясна тенденция на изпреварващ интерес към фондовете, инвестиращи на международни пазари. Друг благоприятен фактор за развитието на Фонда е относително ниския брой на инвестиционните

възможности с глобален фокус в страната. В допълнение на тези тенденции е и възходящият брой инвестиционни планове, които осигуряват регулярни и предвидими месечни постъпления. Рисковете пред капиталовите ресурси на Фонда се състоят основно в ново рязко влошаване на икономическия фундамент в глобален план, което да говеде до отлив на интереса към рисковите активи.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фондът, са разгледани детайлно по-долу.

Пазарен риск

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управлението на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти (ценови риск), пазарните лихвени проценти (лихвен риск), преобладаващите валутни курсове (валутен риск) и други;

Основните разновидности на пазарния риск – валутен, лихвен и ценови, на които е изложен Фондът в своята дейност, са разгледани по-долу.

Валутен риск

Валутният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на валутните курсове, който може да се реализира чрез намаление/увеличение стойността на активи/пасиви, деноминирани в чужда валута, и/или намаление/увеличение на приходите/разходите, свързани с финансови инструменти или транзакции, деноминирани в чужда валута. Дяловете на Фонда са деноминирани в щатски долари, а управляващото дружество инвестира основно в ETFs деноминирани също в щатски долари. Това свежда валутния риск на портфейла до минимум.

Лихвен риск

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

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

По принцип, покачването на лихвените равнища влияе неблагоприятно едновременно и на книжата с фиксиран доход (облигации) и на акциите.

Управляващото дружество ще се стреми на минимизира този риск чрез диверсификация на портфейла, както и може да осъществява сделки по хеджиране на лихвения риск.

Ценови риск

Ценовият риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти (акции, борсово-търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и т.н.). Управляващото дружество основно инвестира в ETFs, които се търгуват на развити международни фондови пазари, при които значими резки ценови промени са по-слабо вероятни поради високата ефективност на тези пазари.

Към края на отчетния период търгуемите финансови инструменти формират 99.33 % от активите на Фонда. С цел редуциране на ценовия риск Фондът диверсифицира портфейла си от финансови инструменти, спазвайки инвестиционните ограничения.

За определяне на пазарния риск на портфейла от ценни книжа на Фонда се използва моделът на стойност под риск (VaR).

За определяне на общата рискова експозиция, свързана с деривативни финансови инструменти, се използва методът 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.)

Кредитен риск

Кредитният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби поради намаляване стойността на даден финансов инструмент при неблагоприятни събития с кредитен характер (вкл. сетълмент риск при неизпълнение от страна на контрагента), свързани с емитента на финансовия инструмент или насрещната страна по сделката, както и държавите или юрисдикциите, където са базирани или осъществяват своята дейност.

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

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	55	146
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	8 157	11 124
Вземания	-	2
Балансова стойност	8 212	11 272

Ликвиден риск

Ликвидният риск, наричан още риск на финансирането е този, при който Управляващото дружество ще срещне трудности при набавяне на финансови средства и/или ще реализира загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия с цел изпълнение на неочаквано възникнали краткосрочни ангажименти, свързани с финансови инструменти. Управляващото дружество се стреми да минимизира този риск чрез инвестиране предимно в активно търгувани ETFs листнати на развити фондови пазари.

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

Към 31.12.2025 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 11 419 лв. – задължения към Управляващото дружество и банката депозитар за указваните от тях услуги и за емитиране на дялове. Всички задължения са краткосрочни, като са погасени изцяло в началото на 2025 г.

Рискове за устойчивостта

Управляващото дружество вярва, че отговорното инвестиране е условие за дългосрочно и устойчиво създаване на стойност и че това влияе върху възвръщаемостта на фондовете в дългосрочен план. Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги („Регламентът“) е основен законодателен акт на Европейския съюз, който извежда на преден план ролята на участниците във финансовите пазари за поощряване на устойчивото развитие.

„Риск за устойчивостта“ означава събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията. Значими фактори от екологично, социално или управленско естество са например борбата с промените в климата, трудово законодателство и условия на труд, социално равенство, добри корпоративни управленски практики.

Управляващото дружество отчита факта, че финансовите инструменти на компании, които не са стриктни по отношение на стандартите от екологично, социално и управленско естество, носят присъщ риск, който може да засегне стойността на инвестицията в тях. Примери за рискови събития, свързани с устойчивостта, включват злополука, свързани с нанасяне на щети върху околната среда и последващ съдебен спор за обезщетения; съдебни дела и наказания за неспазване на трудово законодателство; негативна публична информация във връзка с нарушения на човешки права от дадена компания. Рисковете за устойчивостта обхващат и такива, които могат да се развият в дългосрочен план, например: експозиция към бизнес дейности, които могат да бъдат подложени на натиск поради климатичните промени (например, части от автомобилната индустрия); промяна на предпочитанията за продукти от клиентите (например, повишено предпочитание към по-устойчиви продукти); трудности при набирането на персонал; увеличени разходи (например, застрахователни компании, които са изправени пред искове поради променящите се метеорологични условия).

При вземането на инвестиционно решение Управляващото дружество разглежда инвестициите на ниво емитент, като също така (където е уместно) на ниво разпределение на активите и ниво на регионално или секторно разпределение. Доколкото отразяването на рисковете за устойчивостта е свързано с достъп до качествена и достоверна информация и с разходи за получаване на такава, както и предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, вътрешната организация, включително необходимостта от промени на вътрешните политики и процедури, въвеждане на нови технологични решения, Управляващото дружество разглежда рисковете за устойчивостта в съвкупност заедно с останалите елементи, които могат да повлияят на възвръщаемостта на инвестициите и които се отразяват в цената на финансовите инструменти, но не ги отчита като самостоятелен елемент.

Неблагоприятни въздействия

Управляващото дружество полага усилия за постигане на дългосрочна устойчива възвръщаемост на инвестициите за своите клиенти.

Въпреки това, вземайки предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, вътрешната организация, включително необходимостта от промени на вътрешните политики и процедури, въвеждане на нови технологични решения, както и вида на финансовите продукти, които предоставя, достъпа до качествена и достоверна

информация, както и разходите за получаване на такава, на този етап Управляващото дружество не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост съгласно член 4, параграф 1, т. б от Регламента.

Декларация съгласно чл. 7 от 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

Управляващото дружество 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 този финансов продукт не е съобразена с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Детайлна информация относно основните рискове (пазарен, ликвиден, кредитен и операционен) пред дейността на Фонда и управлението на риска е представена в пояснителните бележки към финансовия отчет.

2.2.3. Структура за изменение на активите

Обем и структура на инвестиционния портфейл по видове финансови инструменти към края на 2025 г.:

№	Активи	31.12.2025 г.	
		Стойност (лева)	% от Активите
1	Дялове на ETFs	8 156 973	99.33%
2	Парични средства и депозити	54 859	0.67%
3			
4	Стойност на активите на ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy	8 211 832	100%
5	Текущи пасиви	11 419	
6	Нетна стойност на активите на ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy	8 200 413	100.00%

2.2.3. Структура на пасивите

Дялов капитал

	Движение на капитала	Брой дялове	Номинална стойност
1	Към 01.01.2025 г.	59 249.4523	\$ 100.00
2	Емитирани през 2025 г. дялове	732.1481	\$ 100.00
3	Обратно изкупени през 2025 г. дялове	16 289.1160	\$ 100.00
4	Към 31.12.2025 г.	43 692.4844	\$ 100.00

Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период

	2025	2024	
	хил. лв.	хил. лв.	
Групи финансови активи – балансови стойности:			
Пари и парични еквиваленти	55	146	-62,33%
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	8 157	11 124	-26,67%
Вземания	-	2	-
Балансова стойност	8 212	11 272	-27,15%

Текущи задължения

Структура на текущите задължения от част „Пасиви” на Баланса на Националния договорен фонд към края на 2025 г. и относителния дял от общия размер на пасивите:

	Пасиви	Към 31.12.2025	Дял от пасивите
1	Задължение към управляващото дружество	10 572.23 лв.	92.58%
2	Задължение към банката депозитар	646.75 лв.	5.66%
3	Задължения, свързани с емитиране/обратно изкупуване на дялове	200.00 лв.	1.75%
	Общо пасиви	11 418.98 лв.	100.00%

Към момента на изготвянето на настоящия отчет ЕЛАНА Нед Дейвис Рисърч Динамична Стратегия не е кандидатствал и не е получавал заеми по реда на чл. 188 от ЗДКИСДПКИ.

2.3. Резултати от дейността

През отчетния период няма настъпили необичайни или спорадични събития, сделки или съществени икономически промени, които се отразяват съществено на размера на отчетените приходи от дейността на Фонда.

През 2025 г. в резултат на извършваната дейност на Фонда е реализиран положителен финансов резултат в размер на 962 641 лева печалба. Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане загубите не се облагат с корпоративен данък, а печалбите на договорните фондове е освободена от корпоративен данък. От това следва, че Фондът не е реализирал облагаем финансов резултат за отчетния период и не начислява и не дължи данък печалба.

Данни за нетната печалба от инвестиции, дохода от инвестиционни сделки на един дял, нетна печалба от ценни книжа (реализирани и нереализирани) и общо салдо от инвестиционни сделки към края на 2025 г.:

№	Показател	31.12.2025
1	Доходи от инвестиционни сделки на един дял	19.84 лв.
2	Печалба/загуба от инвестиции	866 741 лв.
3	Печалба/загуба	962 641 лв.
4	Общо салдо от инвестиционни сделки	8 156 973 лв.

Нетната стойност на активите към 31 Декември 2025 г. е USD 4 929 465.65 (8 200 412.59 лв.)
Броят на дяловете в обращение е 43 692.4844.

Към края на 2025 г. Договорният фонд не участва в увеличение на капитала на публични дружества.

Фондът не е инвестирал съществена част от активите си по реда на чл. 48, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ.

Информация съгласно чл. 48, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ:

Възнаграждението на Управляващото дружество за управление на Фонда е в размер 2 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Максималният размер на таксата за управление на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, в които инвестира Фондът не може да надвишава 2% от активите на съответната схема/предприятиите. През 2025 г. максималният размер на такса за управление, която е била начислявана от колективна инвестиционна схема/предприятие за колективно инвестиране, включена в портфейла на Фонда е 2%.

През отчетния период фондът не е извършвал сделки с деривативни инструменти не е сключвал хеджиращи сделки или друг тип операции с деривативни финансови инструменти с инвестиционна цел и не е прилагал техники за ефективно управление на портфейла.

Данни за разходите на НДФ ЕЛАНА Нед Дейвис Рисърч Динамична Стратегия за 2025 г.

В следващата таблица са представени данни за разходите, свързани с дейността на Фонда до края на месец Декември 2025 г.

№	Вид разход	31.12.2025	%
1	Възнаграждение на банката депозитар	8 494.30 лв.	0.05%
2	Възнаграждение на управляващото дружество	140 977.73 лв.	0.87%
3	Одиторски услуги	1 173.50 лв.	0.01%
4	Други разходи и такси	6 597.00 лв.	0.04%
5	Разходи за реклама	2 565.02 лв.	0.02%
6	Отрицателни разлики от операции и преоценка на финансови активи	7 410 109.34 лв.	45.88%
7	Разходи, свързани с валутни операции	8 581 526.38 лв.	53.13%
	Разходи	16 151 443.27 лв.	100%

Реализирана доходност

Доходността на дяловете на договорния фонд за 2025 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на съответните задължения е 12.67 % на годишна база.

Благоприятни фактори и рискове пред приходите от дейността

Приходите от основната дейност на НДФ ЕЛАНА Нед Дейвис Рискърч Динамична Стратегия зависят в основна степен от промяната на стойността на инвестициите и от получените дивиденди. През 2025 г. видяхме трета поредна година на добро представяне на борсовите пазари в глобален мащаб. Дълговите инструменти имаха и своите спадове, но през отчетния период експозицията към БТФ в акции бе доминираща в портфейла на фонда.

Рисковете пред приходите от дейността са най-вече свързани с нови сътресения на макроикономическо ниво, които да доведат и до спад на цените на рисковите активи. Риск има и пред дълговите инструменти, където опасенията от инфлация могат да доведат до скок на доходностите, съответно спад в цените им.

В следващата таблица са представени данни за приходите, свързани с дейността на Фонда през 2025 г.

№	Финансови приходи	31 Декември 2025 г.	%
1	Положителни разлики от операции с финансови активи	8 276 850 лв.	48.36%
2	Приходи, свързани с валутни операции	8 630 164 лв.	50.43%
3	Приходи от дивиденди	207 070 лв.	1.21%
4	Общо приходи	17 114 084 лв.	100.00%
5	Нетна печалба	962 641 лв.	

Влияние на инфлацията върху приходите от дейността

Инфлацията е икономическо явление, свързано с покачване на цените на стоките и услугите в икономиката и намаляване на покупателната сила на парите. Влиянието на инфлацията може да е разнопосочно върху цените на акциите. Компании, които успяват да прехвърлят ценовата тежест към потребителя успяват да се справят добре при ниска и умерена инфлация, спрямо тези, които не успяват. Наличието на по-висока инфлация или негативна инфлация се считат за сериозна заплаха за цените на акциите. Към момента в глобален и местен план инфлационния натиск е на желаните нива от централните банки, но се укротява от пиковите си от последните години. Това трябва да повлияе положително на приходите от дейността на фонда през текущата година.

III. ИНФОРМАЦИЯ СВЪРЗАНА С УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ

Членовете на Съвета на директорите и служителите на Управляващото дружество имат право да придобиват дялове на Фонда.

През отчетния период Съветът на директорите на Управляващото дружество е в състав:

Мартин Елтимиров Николов – член на СД и Изпълнителен директор
Ивайло Пенчев Пенев – член на СД и Изпълнителен директор
Георги Валентинов Малинов -Председател на СД
Николай Христов Павлов – член на СД
Габриела Неделякова Томова – член на СД

Информация относно участието на членовете на СД на Управляващото дружество в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети за отчетния период:

Мартин Елтимиров Николов – член на СД и Изпълнителен директор:

1. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник;
2. Притежава 25 на сто или повече от капитала на следните дружества:
 - „ДЖИ ЕМ ” ООД - 90%;
 - „Джи Ем Ен Естейт“ ООД – 30%.
3. Не участва в управлението на кооперации;
4. Участва в управлението на следните дружества:
 - „Елана Финансов Холдинг” АД – член на Съвета на Директорите;
 - „Елана Финанси” ЕАД – член на СД;
 - „ДЖИ ЕМ“ ООД – управител;
 - „Джи Ем Ен Естейт“ ООД – управител.

Георги Валентинов Малинов – член на СД:

1. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник;
2. Не притежава повече от 25 на сто от капитала на други дружества;
3. Не участва в управлението на кооперации;
4. Участва в управлението на следните дружества:
 - „КК Инвест” АД – член на СД.
 - „Елана Фонд за Земеделска Земя“ АДСИЦ – член на СД и изпълнителен директор.

Ивайло Пенчев Пенев – член на СД и Изпълнителен директор::

1. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник;
2. Не притежава повече от 25 на сто от капитала на други дружества;
3. Не участва в управлението на кооперации;
4. Не участва в управлението на други дружества.

Николай Христов Павлов – член на СД за целия отчетен период:

1. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.
2. Притежава повече от 25 на сто от капитала на други дружества:
 - Мобифокс ЕООД – 100%.
 - ХЕПИСТОРБГ ЕООД – 100%
3. Не участва в управлението на кооперации.
4. Участва в управлението на други дружества:
 - Мобифокс ЕООД
 - ХЕПИСТОРБГ ЕООД

Габриела Недялкова Томова – член на СД.:

1. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник;
2. Не притежава повече от 25 на сто от капитала на други дружества;
3. Не участва в управлението на кооперации;
4. Не участва в управлението на други дружества

Информация относно политиката за възнагражденията на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД:

Съгласно чл. 108 от ЗДКИСДПКИ и Наредба № 48 за изискванията към възнагражденията, издадена от председателя на КФН, Управляващото дружество е приело и прилага Политика за възнагражденията в изпълнение на изискванията на ЗДКИСДПКИ и приложимите подзаконови нормативни актове.

Информация по чл.69, ал.3 от Директива 2009/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК)

Общият брутен размер на изплатените възнаграждения за финансовата 2025 г. е 1 519 681.59 лв., в т.ч. постоянни възнаграждения в размер 1 197 972,49 лв. и променливи възнаграждения (допълнителни възнаграждения, премии, бонуси) в размер 321 709,10 лв.

Общият брой лица, получатели на изплатените възнаграждения, е 22 лица.

За финансовата 2025 г. от активите на управляваните от УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД договорни фондове, не са изплащани пряко и под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на служители на управляващото дружество, включително такса за постигнати резултати.

Размера на brutните възнагражденията, изплатени на служители на управляващото дружество през 2025 г., попадащи в обхвата на чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ е, както следва:

- На служители заемащи ръководни длъжности – 713 428,61 лв.
- На служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – 218 817,71 лв.
- На служители, изпълняващи контролни функции – 132 495,97лв.
- На 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 – 68 008,29 лв.

УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД е приело и прилага политика, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване, които заплаща на следните категории персонал, в случай че с професионалната си дейност те оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми:

1. служителите на ръководни длъжности;
2. служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове;
3. служителите, изпълняващи контролни функции;
4. 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.

Управляващото дружество изплаща както постоянно, така и променливо възнаграждения.

Размерът на постоянното възнаграждение се определя в сключените договори. В постоянното възнаграждение се включва: основна работна заплата, определена съгласно действащата нормативна уредба и прилаганата система на заплащане на труда; изплащаните допълнителни трудови възнаграждения с непостоянен характер, в предвидените в Кодекса на труда, в

наредбата или в друг нормативен акт извънредни случаи, като например за извънреден труд; други трудови възнаграждения, определени в нормативен акт; възнаграждения по договори за управление.

Договорите на определени служители включват възможността за изплащане на променливо възнаграждение. Променливото възнаграждение се обвързва с резултатите от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделния служител и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на Управляващото дружество. При оценката на дейността на служителите, от значение са финансови и нефинансови критерии, като: (1) придобитата професионална квалификация на служителя, както и от кога последният е на работа в Управляващото дружество; (2) постигнатите резултати от служителя, както в количествено (където такъв критерий е приложим) така и в качествено изражение; (3) ангажираността на служителя с дългосрочните цели и лоялността му към Управляващото дружество; (4) други. Дружеството изплаща годишни премии при спазване на политиката за възнагражденията и на действащото законодателство.

Управляващото дружество прилага схема за годишни бонуси, която има за цел да насърчи устойчивото постигане на резултати и да поддържа високо ниво на ангажираност и професионализъм сред служителите. Схемата е съобразена с принципите за разумно и ефективно управление на риска и не поощрява поемането на прекомерни рискове. Годишните премии се определят при спазване на политиката за възнагражденията и на действащото законодателство.

Годишните премии се предоставят при наличие на доказани резултати както на индивидуално ниво, така и на ниво отдел и дружество, като се отчитат финансови и нефинансови критерии съгласно приетата Политика за възнагражденията. Размерът на премиите се определя от Съвета на директорите въз основа на предварително определени показатели, включително финансовото състояние на дружеството и качеството на изпълнение на служебните задължения.

Размерът на променливите възнаграждения се одобрява от Съвета на директорите.

Придобиването на акции от капитала на Управляващото дружество от членове на Съвета на директорите е в зависимост от постигнатите финансови резултати на Дружеството.

При направените прегледи на политиката за възнагражденията на „ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД, за спазване и прилагане на нормативните изисквания, не са констатирани нередности.

През 2025 г. не са извършвани промени в Политиката за възнаграждения на Управляващото дружество.

От активите на фонда не се начислява и не се изплаща такса за постигнати резултати.

IV. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА

Изчисляването и публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се извършва всеки работен ден при спазване на заложените в законодателството, в Правилата и в Проспекта на Фонда изисквания и принципи.

Покачването или понижаването на цените на дяловете е в пряка зависимост от изменението на показателя нетна стойност на активите на един дял. От своя страна този показател отразява изменението в нетната стойност на активите на Фонда.

Нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял се определят по реда и при условията на действащото законодателство и Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Фонда („Правилата за оценка“).

Изчисляването на нетната стойност на активите за „деня на оценката“ се извършва на следващия работен ден („ден на изчисляване“) до 13.30 часа българско време. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на Управляващото дружество и банката депозитар.

4.1. Оценка на активите

Активите на Фонда се оценяват по пазарната им цена, а когато такава не е налице – по справедливата им стойност. В стойността на активите се включва стойността на притежаваните от Фонда активи по баланса.

В Правилата за оценка са описани подробно методите на преоценка по пазарна цена и справедлива стойност.

Оценката на инвестициите в портфейла на Фонда се извършва:

- при първоначално придобиване (признаване) – по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;
- при последващо оценяване – съгласно Правилата за оценка, прилагани за последваща оценка на ценните книжа в портфейла;

„Последваща оценка“ се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката. Покупките/продажбите на финансовите инструменти се осчетоводяват на датата на сключване на сделката.

Основните принципи, на които се основава оценката на инвестициите на Фонда са:

Активите се оценяват по тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;

Когато активите нямат пазарна цена, тяхната справедлива стойност се определя чрез последователно прилагане на следните методи:

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

4.2. Оценка на пасивите

Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата на оценяване. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

4.3. Изчисляване на нетна стойност на активите

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

4.4. Изчисляване на нетна стойност на активите на дял

Нетната стойност на активите на дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете в обращение в момента на това определяне.

4.5. Изчисляване на емисионната стойност на дяловете

Емисионната стойност (продажната цена) на един дял се изчислява като към нетната стойност на активите на дял се прибавят разходите по емитирането на един нов дял. Инвеститорите, които желаят да закупят дялове на Фонда, ще заплатят разходи при покупка на дяловете в следния размер:

(а) 2.50 на сто от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е до USD 49 999.99 (четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително;

(б) 1.50 на сто от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от USD 50 000.00 (петдесет хиляди долара на САЩ), до USD 149 999.99 (сто четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително;

(в) 0.50 на сто от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от USD 150 000.00 (сто и петдесет хиляди долара на САЩ), до USD 249 999.99 (двеста четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително

(г) без разходи при емитиране – ако инвестираната сума от едно лице е равна на или по-голяма от USD 250 000.00 (двеста и петдесет хиляди долара на САЩ).

„Инвестирана сума” означава общата сума, внесена от едно лице по всички подадени от него поръчки за покупка на дялове от Фонда, като по-ниският размер на разходите се прилага считано от и включително за поръчката, с която се преминава прагът по буква „б”. Пенсионните фондове, управлявани от едно и също пенсионноосигурително дружество, както и колективните инвестиционни схеми и/или национални инвестиционни фондове, управлявани от едно и също управляващо дружество, се считат за „едно лице”.

4.6. Изчисляване на цената при обратно изкупуване на дяловете

Обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял.

Когато при обратно изкупуване на дялове от един инвестиционен фонд нетната сума от обратното изкупуване бъде инвестирана в един или повече от останалите инвестиционни фондове, управлявани от Управляващото дружество, разходи за обратно изкупуване и емитиране не се начислават. В тези случаи поръчките за обратно изкупуване и емитиране се изпълняват по нетна стойност на активите на един дял.

Информация за нетната стойност на активите, броя дялове в обращение и нетната стойност на активите на един дял към края на 2025г.:

№	Показател	31.12.2025	31.12.2024
1	Нетна стойност на активите на ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy	8 200 413 лв	11 242 606 лв
2	Брой дялове в обращение	43 692.4844	59 249.4523
3	Нетна стойност на активите на един дял	112.8218 USD	100.7917 USD
4	Обща възвръщаемост на един дял	11.94%	11.05%

Брой на издадените и обезсилени дялове, емисионните стойности и цени на обратно изкупуване на Договорния фонд за 2025 г.:

	Показател	2025
1	Минимална емисионна стойност до 49 999.99 USD	92.9384
2	Максимална емисионна стойност до 49 999.99 USD	117.0226
3	Среднопретеглена емисионна стойност до 49 999.99 USD	106.9279
4	Минимална емисионна стойност до 149 999.99 USD	92.0317
5	Максимална емисионна стойност до 149 999.99 USD	115.8809
6	Среднопретеглена емисионна стойност до 149 999.99 USD	105.8847
7	Минимална емисионна стойност до 249 999.99 USD	91.125
8	Максимална емисионна стойност до 249 999.99 USD	114.7392
9	Среднопретеглена емисионна стойност до 249 999.99 USD	104.8415
10	Минимална емисионна стойност над 250 000.00 USD	90.6716
11	Максимална емисионна стойност над 250 000.00 USD	114.1684
12	Среднопретеглена емисионна стойност над 250 000.00 USD	104.3199
13	Минимална цена на обратно изкупуване	90.6716
14	104.3199	114.1684
15	Среднопретеглена цена на обратно изкупуване	104.3199
16	Брой дялове в обращение	43692.4844
17	Емитирани дяла	732.1481
18	Обратно изкупени дяла	16289.116

Цените на дяловете се публикуват ежедневно на страницата на Управляващото дружество в Интернет и на електронната страница на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД).

Лице за връзки с инвеститорите на Фонда е Николай Павлов, тел: 02/8100062.

V. ВАЖНИ НАУЧНИ ИЗСЛЕДВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ

Поради спецификата на дейността на Фонда през отчетния период във Фонда не са извършвани научни изследвания и разработки

VI. ПЕРСПЕКТИВИ ЗА РАЗВИТИЕТО НА ФОНДА ПРЕЗ 2026 г.

Предвижданото развитие на Фонда през 2026 г. е свързано с изпълнението на заложените инвестиционни цели.

6.1. Инвестиционна програма

6.1.1. Прогноза за обема, структурата и динамиката на активите на Фонда

Прогноза за структурата на активите на Фонда към 31 декември 2026 г.:

№	Активи	Очакван дял към 31/12/26
1	БТФ инвестиращи в акции	60.00%
2	БТФ инвестиращи в облигации	40.00%
3	Парични средства и депозити	0.00%
	Стойност на активите на НДФ ЕЛАНА Нед Дейвис Рискърч Динамична Стратегия	100%

6.1.2. Прогноза за равнището и изменението на нетната стойност на активите

Очакванията са към края на 2026 г. нетната стойност на активите на НДФ ЕЛАНА Нед Дейвис Рискърч Динамична Стратегия да бъде около 6 000 000 щатски долара. Предвижданото нарастване на нетната стойност на активите спрямо 2025 г. е приблизително 22 на сто.

6.1.3. Прогноза за равнището и изменението на финансовите резултати от дейността на Фонда

Поради спецификата на дейността на НДФ ЕЛАНА Нед Дейвис Рискърч Динамична Стратегия финансовите резултати от направените инвестиции са основно:

- реализиране на капиталова печалба / загуба от промяна на пазарните цени на финансовите инструменти в инвестиционния портфейл на Фонда;
- реализиране на доходност (приходи) под формата на дивиденди, купонни плащания (лихви), и други подобни от инвестирането в ценни книжа с фиксирана доходност и банкови депозити.

Методите за изчисляване на нетната стойност на активите на НДФ ЕЛАНА Нед Дейвис Рискърч Динамична Стратегия (съответно на продажната цена и цената за обратно изкупуване на дялове) се базират на своевременното включване на реализираните нетни финансови резултати от инвестиционната дейност на дружеството в цената на неговите дялове. По този начин инвеститорите, закупили дялове на Фонда, ще могат ежедневно да оценяват резултатите от своето вложение и при желание да предявят дяловете си за обратно изкупуване.

6.1.4. Прогноза за доходността на вложените средства в посочените инвестиции

В основата на стратегията за постигане на очакваната за 2026 г. доходност е активното управление на инвестициите в портфейла на Договорния фонд. Доходността, която се очаква да бъде реализирана при управлението на набраните парични средства от Фонда, би била резултат от:

- приходи от капиталови печалби;
- приходи от дивиденди.

Очаквана доходност от различните типове финансови инструменти, включени в инвестиционния портфейл на Фонда през 2025 г.:

№	Активи (видове инструменти)	Очаквана доходност (%)		Дял в портфейла (%)
		капиталова	от лихви/дивиденди	
1	Парични средства и депозити	0.00%	3.50%	0.00%
2	БТФ инвестиращи в облигации	5.00%	3.00%	40.00%
3	БТФ инвестиращи в акции	8.00%	2.00%	60.00%
	Доходност от инвестиционния портфейл	6.80%	2.40%	100.00%
		9.20%		

6.1.5. Приходи от лихви и дивиденди

Размерът на дивидентите, които изплащат БТФ, следващи индекси на акции, в които фонда инвестира, се очаква да бъде около 2.00% средно. Размерът на дивидентите, които изплащат БТФ, следващи индекси на облигации, в които Фондът инвестира, се очаква да бъде около 3.50% средно.

6.1.6. Приходи от ценови разлики

В очакванията за размера на капиталовите приходи са заложили стойности в резултат на извършени технически и фундаментални анализи. Стратегията на Договорния фонд предвижда постоянно следене и анализиране на пазарната ситуация и в резултат на това взимане на решения за приключване на инвестиции и извършване на нови. Очакванията за възстановяване на стабилността на финансовите пазари през годината ще доведе до очакван двуцифрен растеж на световните пазари. Това ще създаде възможност за реализиране на приходи от позитивната промяна в цената на инвестициите в този тип инструменти, които предвид високия си дял в активите на Фонда, биха дали сериозно отражение върху доходността му.

VII. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

Съветът на директорите на управляващото дружество декларира, че между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му не са настъпили други събития, които да изискват корекции или допълнително оповестяване освен направеното.

Преход към евро като отчетна и функционална валута

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото стана 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 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

Въздействие на конфликта в близкия изток

В края на февруари 2026 г. Израел с подкрепата на САЩ започна мащабна военна операция срещу Иран. Очакванията, че тя ще приключи в рамките на няколко дни се оказаха неверни и към датата на приемане на този отчет военните действия продължават и слуховете за преговори за примирие се отхвърлят. Видимите ефекти върху финансовите пазари на този етап са лек спад при рисковите активи (акции) и скок на доходностите на дълговите пазари. Причината за тези ефекти се корени в сериозния скок на цената на петрола в глобален мащаб и на природния газ в Европа и Азия. Това е предизвикана от няколко причини. На първо място, Иран е голям износител на енергийни суровини и атаките срещу него носят поражение върху инфраструктурата в сектора. От друга страна, ответните удари на Иран са насочени освен към Израел, и към други съседни държави, които предоставят военни бази на САЩ. Тези удари целят не само военни обекти, но и петролна и газова инфраструктура. Щетите от тези атаки са сериозни и допълнително намалят възможностите за износ на енергийни суровини. На края, но не на последно място, военните действия ефективно затвориха Протока Ормуз, през който преминава по различни сметки между 10 и 15% от световната консумация на петрол на ден.

На база на текущото развитие на конфликта можем да очакваме повишена волатилност на международните финансови пазари и повишение на инфлацията в кратко- и средносрочен план. Това може да доведе до спад на апетита към риск и корекции на международните пазари. Екипите на отдели Управление на активи и Анализи ежедневно следят пазарната обстановка и предприемат необходимите действия за защита на инвестициите на нашите клиенти. Ситуацията остава динамична и трудно предвидима и е възможно очакванията ни за финансовата 2026 г. да се разминат сериозно с пазарните реалности. Поради непредсказуемата динамика в обстоятелствата, на този етап практически е невъзможно да се направи надеждна преценка и измерване на потенциалните ефект от събитията в Близкия Изток.

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

Изпълнителен
директор: _____

(Мартин Николов)

Изпълнителен
директор: _____

(Ивайло Пенев)

Дата на съставяне: 10 март 2026 г.
Гр.София

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на

Национален договорен фонд Елана Нед Дейвис Рисърч Динамична Стратегия
гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Национален договорен фонд "Елана Нед Дейвис Рисърч Динамична Стратегия" („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснения към годишния финансов отчет, съдържащи съществена информация за счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 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 Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на CMCEC), 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 CMCEC. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
ASSURANCE | TAX | CONSULTING



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

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

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

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

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

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали 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 база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;



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

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

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

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

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

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

Д-р Мариана Михайлова
Управител
„РСМ БГ“ ООД
Одиторско дружество рег. № 173

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

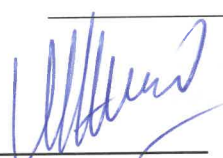
30.03.2026 г.
гр. София, ул. „Проф. Фритьоф Нансен“ 9, ет.7, България



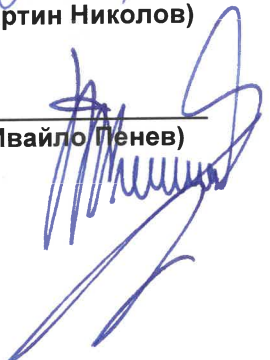
Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2025 '000 лв	2024 '000 лв
Активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	5	8 157	11 124
Вземания		-	2
Пари и парични еквиваленти	7	55	146
Общо активи		8 212	11 272
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда			
Емитиран капитал	8	7 268	11 154
Премиен резерв		209	328
Неразпределена печалба/Натрупана загуба		723	(240)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		8 200	11 242
Пасиви			
Задължения към свързани лица	13.1.2	11	15
Други		1	-
Задължения свързани с емитиране на дялове		-	15
Общо пасиви		12	30
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		8212	11 272

Съставил: 
(Златена Златева)

Изпълнителен директор: 
(Мартин Николов)

Дата на съставяне: 10 март 2026 г.

Изпълнителен директор: 
(Ивайло Пенев)

Годишният финансов отчет е одобрен от
името на Управляващото дружество
„Елана Фонд Мениджмънт“ АД на 12.03.2026 г.

Съгласно одиторски доклад от дата 30.03.2026 г.:

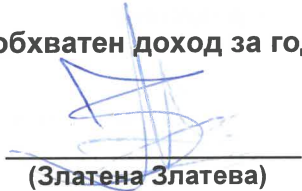
Д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество,
регистрационен номер 173

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Поясненията от страници 5 до 36 към финансовия отчет са неразделна част от него.

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

	Пояснения	2025 '000 лв	2024 '000 лв
Приходи от дивиденди		207	204
Нетна печалба от финансови активи	9	867	836
Нетна печалба/(загуба) от промяна във валутните курсове	10	49	(17)
Други финансови разходи		(4)	(3)
Печалба от финансови активи		1 119	1 020
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	13	(141)	(139)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	11	(11)	(8)
Други оперативни разходи	12	(4)	(8)
Общо разходи за оперативна дейност		(156)	(155)
Нетна печалба за годината		963	865
Общо всеобхватен доход за годината		963	865

Съставил: 
(Златена Златева)

Изпълнителен директор: 
(Мартин Николов)

Дата на съставяне: 10 март 2026 г.

Изпълнителен директор: 
(Ивайло Пенев)

Годишният финансов отчет е одобрен от
името на Управляващото дружество
„Елана Фонд Мениджмънт“ АД на 12.03.2026 г.

Съгласно одиторски доклад от дата 30.03.2026 г.:

Д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество,
регистрационен номер 173

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

	Емитиран капитал	Премиен резерв	Нераз- пределена печалба/ Натрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Салдо към 1 януари 2025 г.	11 154	328	(240)	11 242
Увеличения	3 574	285	-	3 859
Намаления	(7 460)	(404)	-	(7 864)
Сделки с инвеститорите на дялове на фонда	(3 886)	(119)	-	(4005)
Печалба за годината	-	-	963	963
Общ всеобхватен доход	-	-	963	963
Салдо към 31 декември 2025 г.	7 268	209	723	8 200
	Емитиран капитал	Премиен резерв	Нераз- пределена печалба/ Натрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Салдо към 1 януари 2024 г.	8960	277	(1 105)	8 132
Увеличения	5 808	276	-	6 084
Намаления	(3 614)	(225)	-	(3 839)
Сделки с инвеститорите в дялове на фонда	2 194	51	-	2 245
Печалба за годината	-	-	865	865
Общ всеобхватен доход	-	-	865	865
Салдо към 31 декември 2024 г.	11 154	328	(240)	11 242

Съставил:

(Златена Златева)

Изпълнителен директор:

(Мартин Николов)

Дата на съставяне: 10 март 2026 г.

Изпълнителен директор:

(Ивайло Пенев)

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество
„Елана Фонд Мениджмънт“ АД на 12.03.2026 г.

Съгласно одиторски доклад от дата 30.03.2026 г.:

Д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество,
регистрационен номер 173

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Поясненията от страници 5 до 36 към финансовия отчет са неразделна част от него.

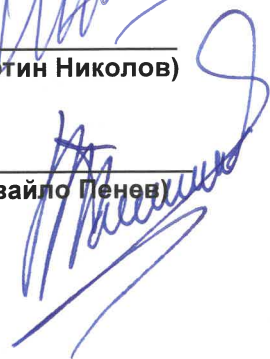
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснения	2025 '000 лв	2024 '000 лв
Паричен поток от оперативна дейност		
Плащания по придобиване на инвестиции	(20 108)	(13 840)
Постъпления от продажба на инвестиции	22 751	11 685
Постъпления от погасявания на главници по облигации	-	465
Получени дивиденди	209	202
Плащания по оперативни разходи	(164)	(154)
Паричен поток от оперативна дейност	2 686	(1 642)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	122	2 355
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(2 882)	(700)
Плащания на такси при емитиране и обратно изкупуване на дялове	(2)	(7)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(2 762)	1 648
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(74)	6
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	146	150
(Загуба) от валутна преоценка на парични средства	(17)	(10)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7 55	146

Съставил: 
(Златена Златева)

Изпълнителен директор: 
(Мартин Николов)

Дата на съставяне: 10 март 2026 г.

Изпълнителен директор: 
(Ивайло Пенчев)

Годишният финансов отчет е одобрен от
името на Управляващото дружество
„Елана Фонд Мениджмънт“ АД на 12.03.2026 г.

Съгласно одиторски доклад от дата 30.03.2026 г.:

Д-р Мариана Михайлова
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество,
регистрационен номер 173

Д-р Мариана Михайлова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Поясненията от страници 5 до 36 към финансовия отчет са неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

1.1. Национален договорен фонд ЕЛАНА Нед Дейвис Рисърч Динамична Стратегия

Национален договорен фонд ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy което се изписва на български език НДФ ЕЛАНА Нед Дейвис Рисърч Динамична Стратегия (Фондът) е организиран по решение на съвета на директорите на Управляващото дружество, прието на 23.04.2021 г. Фондът е учреден и вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 6 от ЗКФН през м. август 2021 г. Съществуването на Фонда не е ограничено със срок. Управляващото дружество организира и управлява Фонда въз основа на решение № 608-НИФ/19.08.2021 г. на Комисията за финансов надзор (Комисията или КФН).

1.2. Статут на национален договорен фонд ЕЛАНА Нед Дейвис Рисърч Динамична Стратегия

Фондът е договорен фонд по смисъла на чл. 171, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ. Той е национален инвестиционен фонд от отворен тип за инвестиране във финансови инструменти и други ликвидни финансови активи на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, на принципа на разпределение на риска. Фондът не е предприятие по смисъла на Директива 2009/65/ЕО, съответно не е колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4 от ЗДКИСДПКИ.

При осъществяване на действия по управление на Фонда Управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Фонда.

Дейностите, включени в предмета на дейност на Управляващото дружество и имащи отношение към организирането и управлението на Фонда са както следва:

- управление на дейността на национални инвестиционни фондове;
- управление на инвестициите;
- администриране на дяловете, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите на Фонда, искания на информация от инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- маркетингови услуги.

Дейността по управление на дейността на Фонда се осъществява посредством инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват от упълномощени инвестиционни посредници, при спазване на изискванията на закона.

Всички активи, придобити от Фонда, са обща собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските във Фонда могат да бъдат само в пари.

Емитираните дялове дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗДКИСДПКИ и Правилата на Фонда. Броят дялове към 31.12.2025 г. са в размер на 43 692.4844 броя с номинал 100 USD (щатски долара).

Фондът се организира и управлява от Управляващото дружество, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН при условията и по реда, предвидени в ЗДКИСДПКИ и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане.

Управляващото дружество „Елана Фонд мениджмънт“ АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Кузман Шапкарев“ №4, адрес за кореспонденция: гр. София, Софарма Бизнес Тауърс, ул. Лъчезар Станчев №5, кула Б, ет.12-13, електронен адрес: fund_management@elana.net, електронна страница в Интернет: www.elana.net.

Съветът на директорите на управляващото дружество е в състав

- Мартин Елтимиров Николов,
- Ивайло Пенчев Пенев,
- Николай Христов Павлов
- Георги Валентинов Малинов
- Габриела Недялкова Томова

Управляващото дружество се представлява и управлява заедно от Мартин Елтимиров Николов и Ивайло Пенчев Пенев.

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

2.1. Изявление за съответствие с МСФО, приети от ЕС

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен в съответствие с „МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз“ („МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС“). Отчетната рамка „МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС“ по същество е определената национална счетоводна база Международни счетоводни стандарти (МСС), приети от ЕС, регламентирани със Закона за счетоводството и дефинирани в т.8 от неговите допълнителни разпоредби. Ръководството носи отговорност за съставянето и достоверното представяне на информацията в настоящия финансов отчет.

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

2.2. Изявление за действащо предприятие

Годишният финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие и като са взети предвид макроикономическите показатели и прогнози за тях и геополитически несигурности.

Макроикономически несигурности

При преценката за действащо предприятие са взети предвид актуалните макроикономически прогнози за Република България за 2026 г., публикувани от Българската народна банка (БНБ) и Министерството на финансите, включително:

- Очакван икономически растеж на БВП от 3,1% през 2026 г.
- Инфлация в размер на 3,5%, с тенденция към забавяне спрямо 2025 г.
- Ниска безработица, стабилно потребление и умерен ръст на заплатите.
- Очаквано усвояване на средства от ЕС по Националния план за възстановяване и устойчивост.
- Преминаване към еврото от 01.01.2026 г., което се очаква да подобри паричната трансмисия и да засили доверието в икономическата среда.

Прогнозите се характеризират с висока степен на несигурност, произтичаща и от външната среда. Основните източници на несигурност са свързани с потенциалните промени в търговската политика на САЩ спрямо Европа и други държави и ответните реакции на основните им търговски партньори. Тези фактори е възможно да окажат съществено негативно влияние върху икономическата активност в България.

През 2025 г. САЩ обявиха нови търговски мита върху стоки от ЕС и Китай, което доведе до напрежение в глобалната търговска система. Според Европейската централна банка и Международния валутен фонд, подобни мерки могат да доведат до:

- Забавяне на икономическия растеж в ЕС с до 1,2% от БВП до края на 2026 г.
- Намаляване на износа в ключови сектори като автомобилостроене, фармацевтика и електроника.
- Повишена несигурност в търговските отношения, което може да повлияе на инвестиционната активност и валутните курсове.

Ръководството счита, че макар тези фактори да представляват риск, те не застрашават непосредствено дейността на Фонда.

Геополитически съображения

При оценката на приложимостта на действащо предприятие ръководството взе предвид и възможните ефекти от геополитическите конфликти (в Украйна и в Близкия изток). Фондът няма никакви активи и операции в Украйна, Беларус или Русия или в други държави, съседни на Украйна, както и в Израел и други държави в региона на Газа. Поради това Фондът не е пряко засегнат от търговски ограничения или санкции.

При оценката на приложимостта на действащо предприятие ръководството взе предвид и възможните ефекти от геополитическите конфликти (в Украйна и в Близкия изток), доколкото към датата на изготвяне на финансовия отчет продължават военните конфликти в Украйна и ескалира конфликта в Близкия изток. Тези военни конфликти създават повишена геополитическа и икономическа несигурност.

По оценка на Ръководството тези събития не са оказали пряко съществено влияние върху дейността на Фонда към момента, доколкото той няма взаимоотношения с лица, попаднали под санкциите, както и няма активи и дейности в засегнатите пряко региони, но може да е засегнат от по-широки макроикономически последици.

Във финансовия отчет на Фонда към 31.12.2025 г. няма активи и пасиви, чиято оценка да е повлияна/засегната пряко от кризите, породени от военните конфликти.

Към датата на одобряване на финансовия отчет за 2025 г. ръководството е анализирано потенциалното въздействие на конфликтите върху дейността на Фонда.

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

3. 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 на МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са в сила за финансовия отчет на Фонда за годишния период, започващ на 1 януари 2025 г., но нямат съществено влияние върху финансовите резултати или финансовото състояние на Фонда:

- Изменения „Липса на обменяемост“ в МСС 21 „Влияние на промените във валутните курсове“.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от

ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2025 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. Информация за тези стандарти и изменения е представена по-долу.

МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., приет от ЕС). МСФО 18 ще замени МСС 1 Представяне на финансови отчети, като ще въведе нови изисквания, които ще помогнат за постигане на съпоставимост на финансовите резултати на подобни предприятия и ще предоставят по-подходяща информация и прозрачност на потребителите. Целта на МСФО 18 е да подобри финансовото отчитане чрез:

- изискване на допълнителни дефинирани междинни суми в отчета за приходите и разходите;
- изискване за оповестяване на показатели за ефективност, дефинирани от ръководството;
- въвеждане на нови принципи за обединяване и разделяне на позиции.

МСФО 19 Дъщерни дружества без публична отчетност: Оповестяване (издаден през май 2024 г., в сила от 1 януари 2027 г., неприет от ЕС) – новият стандарт позволява на определени дъщерни дружества да прилагат МСФО с намалени изисквания за оповестяване. Тези дружества прилагат изискванията на другите МСФО, с изключение на изискванията за оповестяване, като вместо това следват изискванията на МСФО 19. Не се очаква прилагането на новия стандарт да окаже съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда.

Изменения в класификацията и оценката на финансови инструменти (издадени през май 2024 г., в сила от 01 януари 2026 г., приети от ЕС) - в отговор на обратна връзка, получена в рамките на прегледа след прилагането на изискванията за класификация и оценка в МСФО 9 „Финансови инструменти“ и свързаните изисквания в МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване“. Измененията уточняват:

- Уточнение, че финансово задължение се отписва на „датата на сетълмент“, както и въвеждане на избор на счетоводна политика (ако са изпълнени конкретни условия) за отписване на финансови задължения, уредени чрез електронна платежна система, преди датата на сетълмент;
- Допълнителни насоки относно това как да се оценяват договорните парични потоци на финансови активи с характеристики, свързани с околна среда, социални аспекти и корпоративно управление (ESG) и подобни характеристики.
- Уточнения относно това какво представляват „характеристики без право на регрес“ и какви са характеристиките на договорно свързани инструменти.
- Въвеждане нови или изменени изисквания за оповестяване, свързани с инвестиции в капиталови инструменти, определени за оценка по справедлива стойност чрез друг всеобхватен доход, както и финансови инструменти с условни характеристики, които не са пряко свързани с основните рискове и разходи по заемането.

Не се очаква измененията да окажат съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда.

Измененията в МСФО 9 и МСФО 7 относно договори, свързани с електричество, зависещо от природни условия (в сила то 1 януари 2026 г., приети от ЕС) - измененията целят по-точно отразяване на ефектите от договори, свързани с електричество, зависещо от природни условия, върху финансовите отчети на предприятието.

Не се очаква измененията да окажат съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда.

Годишни подобрения на МСФО - Том 11 (в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС). Измененията включват уточнения, опростявания, корекции или промени с цел подобряване на последователността в следните стандарти:

- МСФО 1 Първоначално прилагане на МСФО – изменения относно хеджиране при първоначално прилагане
- МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване - печалба или загуба при отписване; Насоки за прилагане; Оповестяване на отложена разлика между справедлива стойност и цена на сделката; Оповестяване на кредитен риск.
- МСФО 9 Финансови инструменти - отписване на задължения по наем; Цена на сделката
- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети - Определяне на „де факто агент“
- МСС 7 Отчет за паричните потоци - Метод на себестойност

Не се очаква измененията от тези годишни подобрения да окажат съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Настоящия финансов 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 настоящия финансов отчет 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 и не са използвани методи или приближения извън нормативно определените за дейността на Фонда.

4.2 Представяне на финансовия отчет

Годишният финансов отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“.

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

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фонда прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или прекласифицира позиции във финансовия отчет и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период. Фондът няма нито едно от посочените по-горе условия за представяне на два сравнителни периода, така че финансовия отчет е представен с един сравнителен период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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 Нетна печалба/(загуба) от промяна във валутните курсове.

Българският лев е фиксиран към еврото в съотношение 1 EUR = 1.95583 лв. до 31 декември 2025 г., а от 01 януари 2026 г. официална валута на РБългария става еврото вследствие на приемане на страната в еврозоната. Замяната ще се извърши по фиксирания курс.

4.4. Финансови инструменти съгласно МСФО 9

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.

При прилагането на тази класификация, финансов актив или финансов пасив се счита за държан за търгуване, ако:

- той е придобит или понесен основно с цел продажба или обратно изкупуване в близко бъдеще;
- при първоначално признаване, то е част от портфейл от идентифицирани финансови инструменти, които се управляват заедно и за които има доказателства за актуален модел на краткосрочно извличане на печалба, или

- това е дериватив (с изключение на дериватив, който е договор за финансова гаранция или определен и ефективен хеджиращ инструмент)

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 в съответствие с МСФО 9.

Финансови активи по амортизирана стойност

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

Последващото оценяване на вземанията на Фонда се извършва по амортизирана стойност, с използване на метода на ефективния лихвен процент. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Фонда класифицира в тази категория и парите и паричните.

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 дивиденди 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 дивиденди 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.

Финансови активи 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:

- дружеството 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 заеми и 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. Дружеството класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти / паричните средства, търговските и другите вземания.

- Търговски вземания

Търговските вземания са суми, дължими от клиенти за продадени стоки или услуги, извършени в обичайния ход на стопанската дейност. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и следователно са класифицирани като текущи. Търговските вземания се признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Дружеството държи търговските вземания с цел събиране на договорните парични потоци и следователно ги оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

4.4.4. Обезценка на финансовите активи в съответствие с МСФО 9

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

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 този подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

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

Дружеството прилага проспективно новите изисквания за отчитане на хеджирането в МСФО 9.

Деривативните финансови инструменти се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата с изключение на деривативи, определени като хеджиращи инструменти при хеджиране на парични потоци, които изискват специфично счетоводно третиране. За да отговарят на условията за отчитане на хеджиране, хеджиращото взаимоотношение трябва да отговаря на всички изброени по-долу изисквания:

- съществува икономическа връзка между хеджираната позиция и хеджиращия инструмент;
- ефектът от кредитния риск не е съществена част от промените в стойността, които произтичат от тази икономическа връзка
- коефициентът на хеджиране на хеджиращото взаимоотношение е същият като този, който произтича от количеството на хеджираната позиция, която Дружеството действително хеджира, и количеството на хеджиращия инструмент, което Дружеството действително използва, за да хеджира това количество хеджирани позиции.

Всички деривативни финансови инструменти, използвани за отчитане на хеджирането, се признават първоначално по справедлива стойност и се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние.

До степента, до която хеджирането е ефективно, промените в справедливата стойност на деривативи, определени като хеджиращи инструменти в хеджирането на парични потоци, се признават в друг всеобхватен доход и се включват в хеджиращия резерв на паричния поток в собствения капитал. Всяка неефективност в хеджиращите взаимоотношения се признава незабавно в печалбата или загубата.

В момента, когато хеджираната позиция влияе върху печалбата или загубата, печалбата или загубата, признати преди това в друг всеобхватен доход, се прекласифицира от собствения капитал в печалбата или загубата и се представя като корекция за прекласификация в друг всеобхватен доход. Ако обаче нефинансов актив или пасив е признат в резултат на хеджираната транзакция, печалбите и загубите, признати преди това в друг всеобхватен доход, се включват в първоначалното оценяване на хеджираната позиция.

Ако прогнозната транзакция вече не се очаква да възникне, всяка свързана печалба или загуба, призната в друг всеобхватен доход, се прехвърля незабавно в печалбата или загубата. Ако хеджиращото взаимоотношение престане да отговаря на условията за ефективност, счетоводното отчитане на хеджирането се прекратява и свързаната печалба или загуба се отразява като резерв в собствения капитал, докато се извърши прогнозната транзакция.

4.5. Приходи от лихви и дивиденди

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 дивиденди 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, държани за търгуване или определени при първоначалното признаване по справедлива стойност през печалбата или загубата, и изключват приходите и разходите за лихви и дивиденди.

4.8. Оперативни разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, при ползване на услугите или на датата на възникването им.

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

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка („Транзакционни разходи“).

Разходите включени в емисионната стойност са в размер на :

- (а) 2.50 на сто от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е до USD 49 999.99 (четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително;
- (б) 1.50 на сто от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от USD 50 000.00 (петдесет хиляди долара на САЩ), до USD 149 999.99 (сто четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително;
- (в) 0.50 на сто от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от USD 150 000.00 (сто и петдесет хиляди долара на САЩ), до USD 249 999.99 (двеста четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително
- (г) без разходи за емитиране– ако инвестираната сума от едно лице е равна на или по-голяма от USD 250 000.00 (двеста и петдесет хиляди долара на САЩ).

„Инвестирана сума” означава общата сума, внесена от едно лице по всички подадени от него поръчки за покупка на дялове от Фонда, като по-ниският размер на разходите се прилага считано от и включително за поръчката, с която се преминава прагът по буква „б”. Пенсионните фондове, управлявани от едно и също пенсионноосигурително дружество, както и колективните инвестиционни схеми и/или национални инвестиционни фондове, управлявани от едно и също управляващо дружество, се считат за „едно лице”.

Обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял.

Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим в началото на следващия месец.

Когато при обратно изкупуване на дялове от един инвестиционен фонд нетната сума от обратното изкупуване бъде инвестирана в един или повече от останалите инвестиционни фондове, управлявани от Управляващото дружество, разходи за обратно изкупуване и емитиране не се начислават. В тези случаи поръчките за обратно изкупуване и емитиране се изпълняват по нетна стойност на активите на един дял.

4.9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити до 3 месеца, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обрацаеми в конкретни парични суми и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.10. Данъци върху дохода

Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане 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 потоци, 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.

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 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗДКИСДПКИ
- Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44);
- 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. Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Фонда, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Фонда. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Фондът има сегашно задължения в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси за да бъде уредено задължението;
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението.

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Фондът взима под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Фонда се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да 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. Фондът не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

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:

При съставянето на финансовия отчет са използвани следните методи, оценки и подходи:

- 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 Правилата на Фонда и чл. 185 и сл. от ЗДКИСДПКИ; ;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата за оценка и Наредба № 44;
- Съгласно правилата на Фонда и договора с Банката депозитар таксите, които събират, се начисляват ежедневно;
- Фондът е организиран и се управлява от Управляващо дружество, а дейността на Фонда е подчинена на множество нормативни изисквания и инвестиционни ограничения. Фондът не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както

и няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на този тип активи;

- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приемана счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции;
- Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративно подоходно облагане (ЗКПО), националните инвестиционни фондове не се облагат с корпоративен данък. По смисъла на чл. 171 от ЗДКИСДПКИ Фондът е национален инвестиционен фонд. Следователно Фондът не отчита текущи данъчни активи или пасиви, както и данъчни активи или пасиви по отсрочени временни разлики.

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 2023 г.,

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

4.14.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Фондът използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. 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

5.1 Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Инвестиции ETFs	8 157	11 124
	8 157	11 124

5.2 Разпределение на финансовите активи по икономически сектори

Икономически сектор	Относителен дял в активите на КИС (%)
Предприятия за колективно инвестиране, ETF 'S	99.3300

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

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

През отчетния период няма финансови активи, заложили като обезпечение.

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	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Дялове в ETFs	8 157	-	-	8 157
Общо	8 157	-	-	8 157
Дял	100 %	-	-	100%

В хиляди лева, към 31.12.2024 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Дялове в ETFs	11 124	-	-	11 124
Общо	11 124	-	-	11 124
Дял	100 %	-	-	100%

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;

- 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;

Справедливата стойност на чуждестранни ценни книжа и инструменти на паричния пазар 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.

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 и приложимата нормативна уредба.

Към 31 декември 2025 г. балансовата стойност на финансовите активи (детайлно представени в пояснение 6 от финансовия отчет) в размер на 8 157 хил. лв. е тяхната справедлива стойност.

Йерархията на справедливата стойност 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. Тя 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.

Основните входни данни от ниво 3, се получават и оценяват, както следва:

- Сконтовите проценти за финансовите активи и финансовите пасиви се определят чрез модел на ценообразуване на капиталовите активи за изчисляване на ставката преди облагане, която отразява текущите пазарни оценки на времевите стойности на парите и специфичния за актива риск.
- Корекциите на риска, специфични за контрагентите (включително допусканията за процентите на кредитно неизпълнение), се получават от категоризиране на кредитния риск, определено от групата за управление на риска на стойностно равнище на МСФО
- Факторите на растеж на приходите за некотирувани ценни книжа с дялово участие се оценяват въз основа на пазарната информация за подобни видове дружества.

Промените в справедливите стойности от ниво 2 и ниво 3 се анализират в края на всеки отчетен период.

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

31.12.2025	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Дялове в ETFs	8 157	-	-	8 157
Общо	8 157	-	-	8 157

31.12.2024	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Дялове в ETFs	11 124	-	-	11 124
Общо	11 124	-	-	11 124

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 Дружеството, 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).

6.1 Суми, признати в печалбата или загубата, на финансови активи, оценявани по справедлива стойност

Сумите, признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, във връзка с финансови активи, оценявани по справедлива стойност, могат да бъдат видяни в бележка 9.

7. Пари и парични еквиваленти

	2025 '000 лв	2024 '000 лв
Разплащателна сметка в банка депозитар в лева	1	11
Разплащателна сметка в банка депозитар в евро	-	4
Разплащателна сметка в банка депозитар в долари	54	131
	55	146

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

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1 Емитирани дялове по нетна стойност на активите на един дял

	2025 '000 лв	2024 '000 лв
Емитиран капитал	7 268	11 154
Премии свързани с капитала	199	331
Отбиви свързани с капитала	10	(3)
	7 477	11 482

8.2 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2025 г. е USD 112.8218 USD (187.6847 лв.) и е изчислена за целите на настоящия отчет и спазване на принципите на МСФО. Нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял се определят за поръчките, подадени на определен ден (Т, „деня на оценката“), се определят до 13:30 часа на следващия работен ден („деня на изчисляване“) съгласно условията на Правилата за оценка, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда.

Съгласно Правилата за оценка последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 29.12.2025 г., като нетна стойност на активите на един дял е USD 113.5687 (188.7818 лв.), а стойността на нетните активи на Фонда към 29.12.2025 г. възлиза на USD 4 962 096.47 (8 248 344.10 лв.).

8.3 Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

	2025 Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял в USD	2024 Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял в USD
Към началото на периода	59 249.4523	100	50 622.5765	100
Емитирани дялове	732.1481	100	12 527.0019	100
Обратно изкупени дялове	(16 289.1160)	100	(3 900.1261)	100
Към края на периода	43 692.4844	100	59 249.4523	100

9. Нетна печалба от финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата (Загуба) от промяна в справедливата стойност на финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	8 220	7 645
Печалби от сделки с финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	(7 365)	(6 762)
Загуби от сделки с финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	57	18
	(45)	(65)
	867	836

За отчетния период, Национален договорен фонд ЕЛАНА Нед Дейвис Рискърч Динамична Стратегия отчита нетна печалба за годината завършваща на 31.12.2025 г. в размер на 963 хил. лв.(за 2024 г.: печалба 865 хил.лв.), в т.ч. печалба от финансови активи в размер на 867 хил. лв.

10. Резултат от валутни операции

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Приходи, свързани с валутни операции	8 630	6 659
Разходи, свързани с валутни операции	(8 581)	(6 676)
	49	(17)

11. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Разходите свързани с банка депозитар се изчисляват на база средната стойност на активите на фонда и допълнителни такси свързани със съхранение на ценните книжа, такси за събиране на доходи и корпоративни събития.

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Разходи за банката депозитар	(11)	(8)
	(11)	(8)

12. Други оперативни разходи

Оперативните разходи, извършвани от Фонда, са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, одиторско възнаграждение и др.

	2025 ‘000 лв.	2024 ‘000 лв.
Такси Централен Депозитар	(1)	(1)
Такси Комисия за финансов надзор	(1)	(1)
Такса Одит	(1)	(2)
Други разходи	(1)	(4)
	(4)	(8)

13. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество „Елана Фонд Мениджмънт“ АД и другите управлявани от него договорни фондове. Балансовата стойност на задълженията към свързани лица и други задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност, заради техния кратък срок.

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 Управляващото дружество

	2025 '000 лв	2024 '000 лв
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	(141)	(139)
	<u>(141)</u>	<u>(139)</u>

Годишното възнаграждение за Управляващото дружество е 140 977.93 лв.

Допълнително са начислени разходи в размер на 2 565 лв, които са включени в позицията Други оперативни разходи, представляващи разходи за реклама.

13.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Задължения към :		
Възнаграждение на Управляващото дружество	11	15
	<u>11</u>	<u>15</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2025 г., но неплатена към края на годината такса за управление за месец декември 2025 г. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец. Разходите по емитиране и обратно изкупуване също се превеждат в началото на следващия месец.

14. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът не е осъществявал 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, условни пасиви и поети задължения

Към Фонда не са отправяни правни искове през годината и Фондът няма поети задължения към 31.12.2025 г.

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.
Пари и парични еквиваленти	7	55	146
		55	146
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:	6.1		
Дялове в договорни фондове		8 157	11 124
		8 157	11 124
Вземания		-	2
		-	2
Финансови пасиви	Пояснение	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Задължения към свързани лица	13.1.2	11	15
Задължения свързани с емитиране на дялове		-	15
Други		1	-
		12	30

Вижте пояснение 4.4 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 6.

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

Инвестицията в дялове на Договорния Фонд не е банков депозит и не е гарантирана съгласно Закона за гарантиране влоговете в банките. Независимо от това, че водеща инвестиционна цел на Фонда е нарастване на стойността на активите му, няма пълна сигурност, че инвестицията в дялове на Фонда няма да доведе до загуби за инвеститорите.

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността да бъдат претърпени загуби, дължащи се на финансови рискове, които могат да бъдат разпределени в следните три основни категории – пазарни рискове, кредитни рискове и операционни рискове.

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, диверсификация на портфейла.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираност и е структурирано според нивата на компетентност както следва:

- Съвет на директорите – приема правила за управление на риска по предложение на Висшето ръководство на дружеството и след становище на ALCO, както и следи за

своевременната им актуализация и спазване; определя рисковата политика относно управлението на активите на Фонда, вкл.: допустимите нива на риск в съответствие с рисковия профил на Фонда, насоките за развитие на системата за управление на риска, конкретни стойности на лимити за сделки на финансовите пазари и политиките за хеджиране на риска; извършва периодичен ежегоден преглед на политиките и стратегиите за управление на рисковете; взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска;

- Изпълнителни директори – контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска, организират работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска и създават организация на работа, която осигурява спазването на определените нива на риск.
- Комитет по управление на активите и пасивите (ALCO) – ALCO е консултативен орган по управление на активите и риска с цел да осигури ефективна комуникация по хоризонтална и вертикална линия и на всички йерархични нива в дружеството, адекватно капиталово равнище и оптимална ликвидност в съответствие с рисковия профил на колективните инвестиционни схеми и клиентски портфейли, които управлява и в изпълнение Стратегията за развитие на дружеството.
- Отдел „Управление на риска“ – извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

С цел намаляване на риска от групово изтегляне на дялове от Фонда, което на свой ред би могло да доведе до ликвидни проблеми (евентуално забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), Управляващото дружество предприема мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фондът, са разгледани детайлно по-долу.

17.1. Пазарен риск

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управлението на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти (ценови риск), пазарните лихвени проценти (лихвен риск), преобладаващите валутни курсове (валутен риск) и други;

Основните разновидности на пазарния риск – валутен, лихвен и ценови, на които е изложен Фондът в своята дейност, са разгледани по-долу.

Валутен риск

Валутният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на валутните курсове, който може да се реализира чрез намаление/увеличение стойността на активи/пасиви, деноминирани в чужда валута, и/или намаление/увеличение на приходите/разходите, свързани с финансови инструменти или трансакции, деноминирани в чужда валута. Дяловете на Фонда са деноминирани в щатски долари, а управляващото дружество инвестира основно в ETF деноминирани също в щатски долари. Това свежда валутния риск на портфейла до минимум по отношение на доларовата стойност на дяловете на Фонда. Доколкото обаче еврото е официалната валута в България, инвеститорите във

Фонда са изложени на риск от неблагоприятно движение в цената на долара спрямо единната валута.

Към датата на приемане на отчета еврото е прието за официална валута в България..

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на финансовия отчет, са както следва:

	2025	2024
	'000 лв	'000 лв
Пазарна стойност		
Финансови активи, деноминирани в щатски долара	8 211	11 124
	8 211	11 124

Представената по-долу таблица показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат и на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове към вероятна промяна на валутният курс на българския лев спрямо щатския долар.

Всички други параметри са приети за константни. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Фонда във акции деноминирани в щатския долар, държани към края на отчетния период.

2025	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
В хил. лв.	Нетен финансов резултат	Нетни активи	Нетен финансов резултат	Нетни активи
Щатски долари (+/- 7.7%)	(567)	(567)	567	567
Общ ефект	(567)	(567)	567	567

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

Лихвен риск

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

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

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си и няма други лихвоносни пасиви, които биха могли да бъдат изложени на лихвен риск. По принцип, покачването на лихвените равнища влияе неблагоприятно едновременно и на книжата с фиксиран доход (облигации) и на акциите.

Управляващото дружество ще се стреми на минимизира този риск чрез диверсификация на портфейла, както и може да осъществява сделки по хеджиране на лихвения риск.

Ценови риск

Ценовият риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти (дялови ценни книжа на борсово търгувани фондове (ETFs), акции, борсово-търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и т.н.). Управляващото дружество основно инвестира в ETFs, които се търгуват на развити международни фондови пазари, при които значими резки ценови промени са по-слабо вероятни поради високата ефективност на тези пазари.

Към края на отчетния период – 31.12.2025 г. търгуемите финансови инструменти формират 98,68% от активите на Фонда. С цел редуциране на ценовия риск Фондът диверсифицира портфейла си от финансови инструменти, спазвайки инвестиционните ограничения.

За определяне на пазарния риск на портфейла от ценни книжа на Фонда се използва моделът на стойност под риск (VaR).

За определяне на общата рискова експозиция, свързана с деривативни финансови инструменти, се използва методът 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.)

Оповестяване на оценката на ценовия риск според прилаганата политика на фонда:

Показатели	2025	2024
Годишна доходност (%)	12.67	11.05
Стандартно отклонение (%)	10.74	9.32
Безрискова норма на възвръщаемост	4.14	4.76
Коефициент на Шарп	0.79	0.67
Показатели	2025	2024
Стойност под риск (VaR)	1 ден	1 ден
Доверителен интервал:		
95%	107 455.17 лв.	110 032.60 лв.
99%	-	-

17.2. Кредитен риск

Кредитният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби поради намаляване стойността на даден финансов инструмент при неблагоприятни събития с кредитен характер (вкл. сетълмент риск при неизпълнение от страна на контрагента), свързани с емитента на финансовия инструмент или насрещната страна по сделката, както и държавите или юрисдикциите, където са базирани или осъществяват своята дейност. Кредитният риск има три основни компонента:

- контрагентен риск – риск от неизпълнение на задълженията на контрагента в сделки на капиталовия пазар – на регулиран пазар или извънборсови;
- сетълмент риск – възможната загуба, произтичаща от невъзможността или нежеланието на насрещна страна по сделка с финансови инструменти да изпълни точно и в срок своите задължения;
- инвестиционен кредитен риск – риск от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, дължащо се на кредитно събитие при емитента на този инструмент.

При определяне дали кредитният риск на даден финансов актив е нараснал значително след първоначалното признаване и при оценяването на очакваните кредитни загуби, Фондът взима

предвид разумната и обоснована информация, която е подходяща и достъпна без излишни разходи или усилия. Това включва както количествена, така и качествена информация и анализ, основани на историческия опит на Фонда и обоснована кредитна оценка и включваща прогнозна информация.

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

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

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

Към всяка отчетна дата Фондът оценява дали финансовите активи, отчитани по амортизирана стойност са с кредитна обезценка. Финансовият актив е с кредитна обезценка, когато едно или повече събития е възникнало, което има определено влияние върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив. Доказателствата, че финансов актив е кредитно обезценен включват следните наблюдаеми данни:

- Значителни финансови затруднения за кредитополучателя или емитента;
- Нарушение на договор като неизпълнение или просрочие над 90 дни;
- Преструктурирането на заем или аванс от Фонда при условия, които Фонда не би разгледал иначе;
- Вероятно е кредитополучателят да влезе в несъстоятелност или друга финансова реорганизация;

Ръководството на Управляващото дружество счита, че Фондът е редуцирал кредитния риск до минимално възможното ниво, чрез диверсификация на инвестициите във финансови инструменти, извършване на анализ на кредитното качество на контрагентите и наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма пълна сигурност, че тези мерки ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Фондът не е предоставял финансови активи като обезпечение, нито е получавал активи като обезпечение или друго кредитно подобрение през отчетния период.

Фондът няма активи подлежащи на обезценка, които са преструктурирани.

Фондът няма отписани активи, по които все още да има неприключило производство.

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

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	55	146
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	8 157	11 124
Вземания	-	2
Балансова стойност	8 212	11 272

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

Кредитният риск относно парични средства се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и наблюдението върху тях (финансови отчети и текущи новини) не показва наличие на рискове, които могат да доведат до загуби за Фонда.

Фондът инвестира основно в ETFs, които физически репликират дадени индекси и не използват ливъридж. Това снижава директния кредитен риск на емитентите до минимум. Доколкото те инвестират в ценни книжа издадени от други еминенти, върху които Управляващото дружество и Фондът нямат контрол, техните портфейли са изложени на кредитен риск. Тъй като тези портфейли са широкодиверсифицирани, този риск е максимално разсеян.

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

Оповестяване на размера на паричните средства в банката попечител с посочване на нейния кредитен рейтинг:

	2025		2024	
	Рейтинг към 31.12.2025 г.	Салдо към 31.12.2025 г.	Рейтинг към 31.12.2024 г.	Салдо към 31.12.2023 г.
Пощенска банка	Baa	54 858.94 лв.	Baa	146 346.44 лв.

17.3. Ликвиден риск

Ликвидният риск, наричан още риск на финансирането е този, при който Фондът ще срещне трудности при набавяне на финансови средства и/или ще реализира загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия с цел изпълнение на неочаквано възникнали краткосрочни ангажменти, свързани с финансови инструменти. Управляващото дружество се стреми да минимизира този риск чрез инвестиране предимно в активно търгувани ETFs листнати на развити фондови пазари.

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.

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица (отдел „Управление на риска“, отдел „Управление на активи“, Съвета на директорите).

Очакванията на Управляващото дружество са за повишение на интереса към дяловете на Фонда и набиране на свободни парични средства чрез емитиране на дялове.

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.

Към 31.12.2025 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 11 419 лв. – задължения към Управляващото дружество, банката депозитар за указваните от тях услуги и задължения свързани с емитиране. Всички задължения са краткосрочни, като са погасени изцяло в началото на 2025 г.

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.

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	Без	Обща сума
	месеца	матуритет	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	-	55	55
Дялове в ETFs	-	8 157	8 157
Вземания	-	-	-
Общо активи	-	8 212	8 212
Текущи задължения	12	-	12
Общо пасиви	12	-	12

През 2024 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	Без	Обща сума
	месеца	матуритет	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	-	146	146
Дялове в ETFs	-	11 124	11 124
Вземания	2	-	-
Общо активи	2	11 270	11 270
Текущи задължения	30	-	30
Общо пасиви	30	-	30

Към 31.12.2025 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 12 хил. лв., дължими към УД, банката депозитар, задължения свързани със сделки с ценни книжа и задължения свързани с емитиране на дялове.

17.4. Операционен риск

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

Операционните рискове се състоят без да се ограничават до:

- рискове свързани с персонала – рискове от загуби, свързани с възможността от грешки, недобронамереност, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство.
- Риск на обкръжаващата среда представлява възможните загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперира Фонда - изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система.

- технологии – загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии - неадекватност на провежданите операции, липса на прецизност на методите на обработка на данните, ниско качество на използваните данни.
- Риск от физическо вмешателство – това са рисковете, асоциирани със загуби, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на Фонда – грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в информационната система на Управляващото дружество.
- Риск за попечителството - попечителски риск е рискът от загуба на ценни книжа, държани на отговорно пазене, по повод на несъстоятелност или небрежност на попечителя. Въпреки че е налице подходяща правна рамка, която премахва риска от загуба на стойността на ценните книжа, държани от попечителя, в случай на неплатежоспособност на Фонда, възможността на Фонда да прехвърли ценни книжа може временно да бъде нарушена.

Управляващото дружество управлява операционния риск, свързан с дейността на Фонда, с помощта на система за вътрешен контрол на процесите, нивата на достъп до системите и лимитите за сделки на персонала.

17.5. Позиционен риск

Позиционен риск произтича от промяната на цената на даден инструмент в резултат на фактори, свързани с емитента или в случай на деривативен инструмент-свързан с емитента на базовия инструмент, както и риска от промяната в цената на дадения инструмент поради промяна в общото равнище на лихвените проценти, в случай на дългов финансов инструмент, или общото ценово ниво на пазара, в случай на инвестиции в акции на други взаимни фондове;

17.6. Риск от концентрация

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

17.7. Рискове за устойчивостта

Управляващото дружество вярва, че отговорното инвестиране е условие за дългосрочно и устойчиво създаване на стойност и че това влияе върху възвръщаемостта на фондовете в дългосрочен план. Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги („Регламентът“) е основен законодателен акт на Европейския съюз, който извежда на преден план ролята на участниците във финансовите пазари за поощряване на устойчивото развитие

„Риск за устойчивостта“ означава събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията. Значими фактори от екологично, социално или управленско естество са например борбата с промените в климата, трудово законодателство и условия на труд, социално равенство, добри корпоративни управленски практики.

Управляващото дружество отчита факта, че финансовите инструменти на компании, които не са стриктни по отношение на стандартите от екологично, социално и управленско естество, носят присъщ риск, който може да засегне стойността на инвестицията в тях. Примери за

рискови събития, свързани с устойчивостта, включват злополука, свързани с нанасяне на щети върху околната среда и последващ съдебен спор за обезщетения; съдебни дела и наказания за неспазване на трудово законодателство; негативна публична информация във връзка с нарушения на човешки права от дадена компания. Рисковете за устойчивостта обхващат и такива, които могат да се развият в дългосрочен план, например: експозиция към бизнес дейности, които могат да бъдат подложени на натиск поради климатичните промени (например, части от автомобилната индустрия); промяна на предпочитанията за продукти от клиентите (например, повишено предпочитание към по-устойчиви продукти); трудности при набирането на персонал; увеличени разходи (например, застрахователни компании, които са изправени пред искове поради променящите се метеорологични условия).

При вземането на инвестиционно решение Управляващото дружество разглежда инвестициите на ниво емитент, като също така (където е уместно) на ниво разпределение на активите и ниво на регионално или секторно разпределение. Доколкото отразяването на рисковете за устойчивостта е свързано с достъп до качествена и достоверна информация и с разходи за получаване на такава, както и предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, вътрешната организация, включително необходимостта от промени на вътрешните политики и процедури, въвеждане на нови технологични решения, Управляващото дружество разглежда рисковете за устойчивостта в съвкупност заедно с останалите елементи, които могат да повлияят на възвръщаемостта на инвестициите и които се отразяват в цената на финансовите инструменти, но не ги отчита като самостоятелен елемент.

Управляващото дружество 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 този финансов продукт не е съобразена с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Неблагоприятни въздействия

Управляващото дружество полага усилия за постигане на дългосрочна устойчива възвръщаемост на инвестициите за своите клиенти.

Въпреки това, вземайки предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, вътрешната организация, включително необходимостта от промени на вътрешните политики и процедури, въвеждане на нови технологични решения, както и вида на финансовите продукти, които предоставя, достъпа до качествена и достоверна информация, както и разходите за получаване на такава, на този етап Управляващото дружество не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост съгласно член 4, параграф 1, т. б от Регламента.

18. Политика и процедури за управление на нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите

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 ѝ за генериране на доход се извършва от инвестиционни консултанти на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на отдел „Вътрешен контрол и нормативно съответствие“, отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел „Счетоводство и бек офис“ съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

19. Събития след края на отчетния период

Преход към евро като отчетна и функционална валута

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото стана 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 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

Въздействие на конфликта в близкия изток

В края на февруари 2026 г. Израел с подкрепата на САЩ започна мащабна военна операция срещу Иран. Очакванията, че тя ще приключи в рамките на няколко дни се оказаха неверни и към датата на приемане на този отчет военните действия продължават и слуховете за преговори за примирие се отхвърлят. Видимите ефекти върху финансовите пазари на този етап са лек спад при рисковите активи (акции) и скок на доходностите на дълговите пазари. Причината за тези ефекти се корени в сериозния скок на цената на петрола в глобален мащаб и на природния газ в Европа и Азия. Това е предизвикана от няколко причини. На първо място, Иран е голям износител на енергийни суровини и атаките срещу него носят поражение върху инфраструктурата в сектора. От друга страна, ответните удари на Иран са насочени освен към Израел, и към други съседни държави, които предоставят военни бази на САЩ. Тези удари целят не само военно обекти, но и петролна и газова инфраструктура. Щетите от тези атаки са сериозни и допълнително намалят възможностите за износ на енергийни суровини. На края, но не на последно място, военните действия ефективно затвориха Протока Ормуз, през който преминава по различни сметки между 10 и 15% от световната консумация на петрол на ден.

На база на текущото развитие на конфликта можем да очакваме повишена волатилност на международните финансови пазари и повишение на инфлацията в кратко- и средносрочен план. Това може да доведе до спад на апетита към риск и корекции на международните пазари. Екипите на отдели Управление на активи и Анализи ежедневно следят пазарната обстановка и предприемат необходимите действия за защита на инвестициите на нашите клиенти. Ситуацията остава динамична и трудно предвидима и е възможно очакванията ни за финансовата 2026 г. да се разминат сериозно с пазарните реалности. Поради непредсказуемата динамика в обстоятелствата, на този етап практически е невъзможно да се направи надеждна преценка и измерване на потенциалните ефект от събитията в Близкия Изток.

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

20. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващото дружество на 12 март 2026 г.