

**ДОГОВОРЕН ФОНД
„ДСК КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД”**

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 ДЕКЕМВРИ 2023

Седалище и адрес на управление:

гр. София
ул. “Московска” № 19

ЕИК по БУЛСТАТ: 176460739

Управляващо дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото дружество

Надзорен съвет:

Дьорд Едер - Председател
Боян Филипов Стефов - Заместник Председател
Габор Фазекаш – Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Главен изпълнителен директор
Димитър Христов Тончев – Член и Изпълнителен директор
Светослав Спасов Велинов – Член

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Консервативен фонд”
за 2023 година

I. Обща информация за ДФ „ДСК Консервативен фонд“

Договорен фонд „ДСК Консервативен фонд“ (ДФ „ДСК Консервативен фонд“ или „Фондът“) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е непersonифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите, не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДФ „ДСК Консервативен фонд“ няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от името и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от ЗДКИСДПКИ. ДФ „ДСК Консервативен фонд“ няма клонове.

С разрешение № 122-ДФ/28.02.2013 г., издадено на база на Решение 99-ДФ/08.02.2013 г. на Комисията за финансов надзор (КФН) „ДСК Управление на активи“ АД (Управляващото дружество“) получи разрешение да организира и управлява дейността на „ДСК Фонд на паричния пазар“, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 04.03.2013 г.

От септември 2018 г. Фондът притежава ново разрешение № 180-ДФ/25.09.2018 г., издадено на база на Решение 99-ДФ/08.02.2013 г. и Решение 764-ДФ/30.07.2018 г. на КФН във връзка с промени в правилата и наименованието на Фонда от „ДСК Фонд на Паричния пазар“ на „ДСК Алтернатива 1“.

От юли 2023 г. Фондът притежава ново разрешение 208-ДФ/12.07.2023, издадено на основание Решение 99-ДФ/08.02.2013 г., Решение 764-ДФ/30.07.2018 г. и Решение № 528-ДФ/09.05.2023 г. във връзка с промяна на наименованието от „ДСК Алтернатива 1“ на „ДСК Консервативен фонд“.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда реализирането предимно на текущи доходи от дългови ценни книжа и други дългови финансови инструменти с фиксирана доходност и в по-малка степен на капиталови печалби от ценни книжа, приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от финансови инструменти и парични средства. Активите на Фонда ще бъдат инвестирани преимуществено в дългови и в по-малка степен в дялови финансови инструменти.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Консервативен фонд“

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на ЗДКИСДПКИ, Наредба № 44 на КФН, Правилата и Проспекта на Фонда.

Към 31.12.2023 г. общият размер на активите на Фонда е 18,304,333.19 лв., като в това число се включват:

- Корпоративни облигации - на 1 емитент – 9.32%.
- Държавни ценни книжа, емитирани от други държави 9 емисии – 77.41%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 10.88%
- Парични средства по банкови влогове – в 1 банка – 2.34%
- Вземания по валутен форуърд – 0.05%

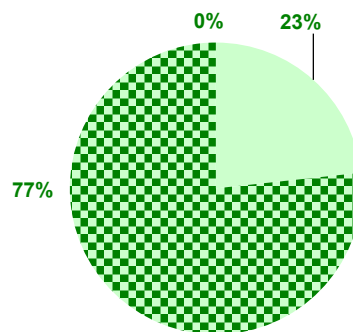
Структурата на активите на ДФ „ДСК Консервативен фонд” към края на отчетния и на предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2023		31.12.2022	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	427 843.62	2.34	5 119 589.17	23.29
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	427 843.62	2.34	5 119 589.17	23.29
Дългови ценни книжа /общо/	15 875 853.81	86.73	16 864 722.23	76.71
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	1 706 781.35	9.32	1 759 981.32	8.00
вземания по начислени лихви	8 168.91	0.04	9 598.55	0.04
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	14 169 072.46	77.41	15 104 740.91	68.71
вземания по начислени лихви	189 778.34	1.04	199 200.92	0.91
Дялове на КИС /общо/	1 992 069.26	10.88	-	-
Дялове на КИС, деноминирани в евро	1 992 069.26	10.88	-	-
Вземания по валутен форуърд	8 566.50	0.05	-	-
Общо активи	18 304 333.19	100.00	21 984 311.40	100.00



■ Банкови влогове ■ Дългови книжа ■ Капиталови книжа

Структура на активите на ДСК Алтернатива 1 към 31.12.2022 г.



■ Банкови влогове ■ Дългови книжа ■ Капиталови книжа

Активи	31.12.2023 (лв.)	31.12.2023 (%)	31.12.2022 (лв.)	31.12.2022 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	17 867 923.07	97.62	16 864 722.23	76.71
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	9 964 033.07	54.44	10 833 065.79	49.28
<i>дългови</i>	9 964 033.07	54.44	10 833 065.79	49.28
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	5 653 055.64	30.88	5 226 063.32	23.77
<i>дългови</i>	3 660 986.38	20.00	5 226 063.32	23.77
<i>Борсово търгувани фондове</i>	1 992 069.26	10.88	-	-
търгувани на Euronext Paris, в т.ч.	1 363 551.87	7.45	-	-
<i>дългови</i>	1 363 551.87	7.45	-	-
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	887 282.49	4.85	805 593.12	3.66
<i>дългови</i>	887 282.49	4.85	805 593.12	3.66
Общо финансови инструменти	17 867 923.07	97.62	16 864 722.23	76.71
Банкови влогове	427 843.62	2.34	5 119 589.17	23.29
Вземания по валутен форуърд	8 566.50	0.05	-	-
Общо активи	18 304 333.19	100.00	21 984 311.40	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Консервативен фонд”

Към края на 2023 г. Договорният фонд има текущи задължения с матуритет до един месец, в това число задължения към Управляващото дружество и Банката Депозитар. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата и Проспекта на Фонда.

Пасиви	31.12.2023		31.12.2022	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото дружество, в т.ч.:	15 720.18	97.94	5 083.44	92.87
(а) такса за управление на активите на Фонда	15 720.18	97.94	5 083.44	92.87
Задължения към Банката Депозитар	330.00	2.06	390.00	7.13
Общо пасиви	16 050.18	100.00	5 473.44	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преценка на финансови активи, приходи от лихви по дългови ценни книжа и по банкови влогове и от приходи от операции с финансови активи.

Приходите от преценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преценка на финансовите активи и инструменти на база промяната в тяхната цена.

Приходите от операции с финансови инструменти са вследствие на по-високата цена при продажбата им спрямо тяхната балансова стойност.

Структурата на приходите на ДФ „ДСК Консервативен фонд” за отчетния и за предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.01-31.12.23		01.01-31.12.22	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви по дългови ценни книжа	331 798.84	13.69	411 933.14	14.63
Приходи от преоценка на финансови инструменти	1 975 338.64	81.49	2 389 109.06	84.89
Приходи от операции с финансови инструменти	1 466.87	0.06	13 417.64	0.48
Приходи по валутни операции	111 686.37	4.61	-	-
Приходи от съучастия, в т.ч:	3221.8	0.13	-	-
дивиденди	3221.8	0.13	-	-
Други финансови приходи	472.78	0.02	-	-
Общо приходи	2 423 985.30	100.00	2 814 459.84	100.00

Разходи

Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Консервативен фонд” за отчетния и за предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	01.01-31.12.23		01.01-31.12.22	
	лв.	%	лв.	%
Разходи от лихви по банкови влогове	-	-	7 130.35	0.15
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	1 386 550.47	83.60	4 648 361.03	97.99
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	569.15	0.04	798.08	0.02
Други финансови разходи	1 187.33	0.07	5 872.10	0.12
Разходи за външни услуги	148 302.96	8.94	80 017.41	1.69
Разходи по валутни операции	121 933.24	7.35	1 603.73	0.03
Общо разходи	1 658 543.15	100.00	4 743 782.70	100.00

Разходите от лихви по банкови влогове са свързани с отрицателни лихвени проценти по предоставени банкови влогове.

Разходите по преоценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преоценка на финансовите инструменти на база промяната в тяхната цена.

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажбата им спрямо тяхната балансова стойност.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото дружество (такса за управление на дейността на Фонда) и възнаграждението на Банката Депозитар за обслужващи и контролни функции.

Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДФ „ДСК Консервативен фонд” и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Фонда.

Представените по-долу разходи, като процент от средната НСА на годишна база са както следва:

- за периода **01.01-31.12.2022 г. – 0.34%**
- за периода **01.01-31.12.2023 г. – 0.75%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.23		01.01-31.12.22	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото дружество	137 881.82	92.23	68 711.19	80.00
Комисионни на инвестиционни посредници	490.36	0.33	-	-
Възнаграждение на Банката Депозитар	9 700.78	6.49	11 156.22	12.99
Други административни разходи	230.00	0.15	150.00	0.17
Други финансови разходи	1 187.33	0.80	5 872.10	6.84
- банкови такси по преводни операции	250.80	0.17	347.60	0.41
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	684.53	0.46	97.79	0.11
- други	252.00	0.17	5 426.71	6.32
Общо оперативни разходи	149 490.29	100.00	85 889.51	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2023 г. ДФ „ДСК Консервативен фонд” реализира нетна печалба в размер на 765,442.15 лв. спрямо загуба от 1,929,322.86 лв. за 2022 г.

Данъчно третиране

ДФ „ДСК Консервативен фонд”, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България ползва преференциално данъчно третиране:

- неговата печалба не се облага с корпоративен данък (*чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане*).
- управлението на дейността на ДФ „ДСК Консервативен фонд”, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове във Фонда

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

При определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

- Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10% върху облагаемия доход.

Облагаемият доход е сумата от реализираните през годината печалби, определени за всяка конкретна сделка, намалена със сумата от реализираните през годината загуби, определени за всяка конкретна сделка. Реализираната печалба/загуба за всяка сделка се определя, като продажната цена се намалява с цената на придобиване на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

4. Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото дружество при спазване изискванията на Правилата за поддържане и управление на ликвидността на Фонда.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

1. Ежедневно следене и анализ на структурата на активите по видове и матуритет;
2. Ежедневно следене и анализ на структурата на пасивите по видове и матуритет;
3. Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
4. Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на Фонда;
5. Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

Към момента на изготвяне на настоящия отчет не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на Фонда.

5. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК Консервативен фонд” свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

Собственият капитал е равен на нетната стойност на активите на Фонда и се формира от:

- основен капитал - номиналната стойност на дяловете в обръщение;
- премии от емисии – разликата между емисионната стойност/цената на обратно изкупуване и номиналната стойност на дялове;
- финансов резултат за периода.

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2022 г.	30 836 477	(83 323)	1 215 949	31 969 103
Изменение, в т.ч.:	(8 107 393)	46 451	(1 929 323)	(9 990 265)
увеличение	839 632	(10 106)	2 814 460	3 643 986
намаление	(8 947 025)	56 557	(4 743 783)	(13 634 251)
Салдо към 31.12.2022 г.	22 729 084	(36 872)	(713 374)	21 978 838
Изменение, в т.ч.:	(4 548 221)	92 224	765 442	(3 690 555)
увеличение	560 544	(12 117)	2 423 985	2 972 412
намаление	(5 108 765)	104 341	(1 658 543)	(6 662 967)
Салдо към 31.12.2023 г.	18 180 863	55 352	52 068	18 288 283

Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува дялове с номинална стойност 1.00 лв.

6. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „ДСК Консервативен фонд”

Управлението на риска на ДФ „ДСК Консервативен фонд” се извършва от УД „ДСК Управление на активи” АД. Процесът по идентифициране, наблюдение и управление на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите на Фонда. Процедурите за управление на риска включват:

- идентификация на риска;
- оценка на риска;
- избор на стратегия по отношение на риска;
- избор на начини за намаление степента на риска;
- контрол нивото на риска.

Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от служителите в отдел „Управление на риска”.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ „ДСК Консервативен фонд”, са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

аб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.

ав) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестициите в акции или дялове на колективни инвестиционни схеми при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

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

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

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

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

е) риск от устойчивостта – събитие или условие от екологично, социално или управленско естество (ESG), което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията.

Рисковете за устойчивостта, могат да се проявят по специфичен за дадена компания начин, когато пазарната стойност на финансовите инструменти, емитирани от такава компания, която не спазва изискванията за устойчивост, може да намалее в резултат на рисковете за устойчивостта, в следствие на събития, засягащи репутацията на компанията, санкции, засягащи компанията, но също така и физически рискове, причинени например от изменението на климата.

Рисковете за устойчивостта могат да се превърнат в оперативни рискове и по този начин да причинят загуби на Фонда, ако Управляващото дружество или неговите доставчици на услуги (ако има такива) не обърнат достатъчно внимание на екологичните, социалните и корпоративните аспекти.

Целта на интегрирането на рисковете за устойчивостта в инвестиционните решения е те да бъдат идентифицирани възможно най-рано и да се осигури правилно управление и намаляване на тяхното въздействие върху активите на Фонда.

Индикаторите за риск оценяват рисковете, произтичащи от различни аспекти на риска за устойчивостта, като отчитат количествени и качествени фактори. Управляващото дружество използва ESG рейтинги и оценки, предоставени от външен доставчик на данни за фонда. Разчитайки на широка база данни за отделните отрасли и компании, доставчикът на данни обобщава и оценява по специфичен начин отделните екологични, социални и корпоративни аспекти и след това ги превръща в единен ESG индикатор. Управляващото дружество използва индикаторите, предоставени от доставчика на данни, в процеса на вземане на инвестиционни решения.

ea) неблагоприятни въздействия върху факторите за устойчивостта

„ДСК Управление на активи“ АД наблюдава и отчита 18 задължителни основни индикатора за неблагоприятно въздействие и два допълнителни индикатора, определени от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги, в зависимост от наличието и качеството на данните. Целта е да се обърне внимание на тези въздействия, за да се намали отрицателният отпечатък, който инвестициите в управляваните портфейли имат и/или могат да имат върху обществото. Управляващото дружество публикува на интернет страницата си Декларация за основните неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост.

Експозицията на ДФ „ДСК Консервативен фонд“ по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2023 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Консервативен фонд“ по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Консервативен фонд“.

III. Промени в цените на дялове на ДФ „ДСК Консервативен фонд“

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно издава/продава на инвеститорите при условията на публично предлагане по емисионна стойност, и постоянно изкупува обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се основават на Нетната стойност на активите (НСА) на един дял.

Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на един дял се определя като съотношение между НСА и броя дялове в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **31.12.2022 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **21 978 837.96 лв.**

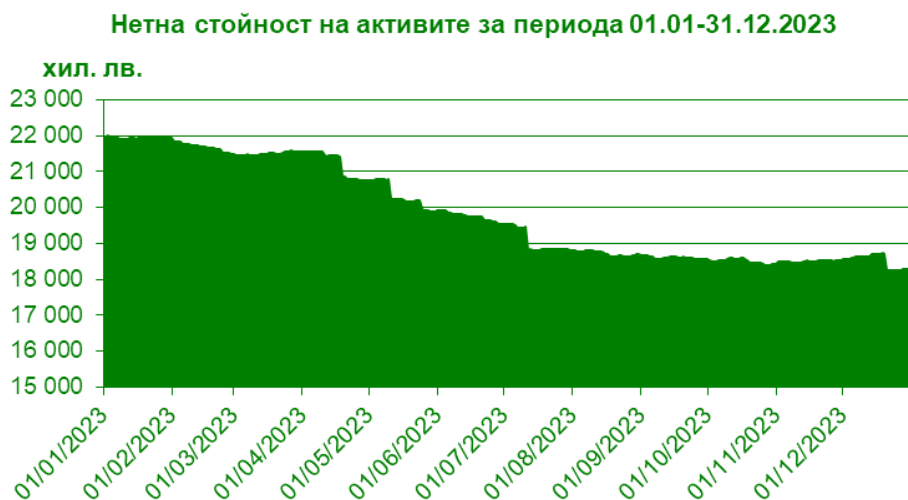
Към **31.12.2023 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **18 288 283.01 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2022 г.** средната НСА на Фонда е **25 448 399.32 лв.**

За периода **01.01-31.12.2023 г.** средната НСА на Фонда е **19 849 046.48 лв.**

Средната НСА за периода е изчислена като средна аритметична от стойностите на НСА за всеки ден от периода. За почивните дни се използва стойността от най-близкия предходен работен ден. Изключение правят единствено стойностите за дати (почивни дни) към край на счетоводен месец.



Изпълнението на поръчка за покупка/обратно изкупуване се осъществява по емисионна стойност/цена на обратно изкупуване, определена за следващата най-близка дата от датата на подаване на поръчката.

VI. Брой дялове в обръщение

Към 31.12.2023 г. емитираните през 2023 г. дялове на Фонда представляват 3.08% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 28.10%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2022 г.	30 836 477.0000
Изменение, в т.ч.:	(8 107 393.3349)
увеличение - емитирани дялове	839 631.3673
намаление - обратно изкупени дялове	(8 947 024.7022)
Салдо към 31.12.2022 г.	22 729 083.6651
Изменение, в т.ч.:	(4 548 220.9768)
увеличение - емитирани дялове	560 544.1220
намаление - обратно изкупени дялове	(5 108 765.0988)
Салдо към 31.12.2023 г.	18 180 862.6883

VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

Съгласно Правилата и Проспекта на ДФ „ДСК Консервативен фонд”, инвеститорите не заплащат транзакционни разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове на Фонда, т.е. емисионната стойност на дял и цената при обратно изкупуване на дял са равни на нетната стойност на активите на един дял (НСАД).

	01.01-31.12.23	01.01-31.12.22
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял/		
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.96696	0.94550
Максимална емисионна стойност на дял/		
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.00538	1.03673
Среднопретеглена емисионна стойност на дял/		
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.97861	0.98412

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при обратно изкупуване на дялове.

Информация за обявените НСА на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и тяхната динамика е представена в графичен вид.



Реализираната възвръщаемост от инвестиция във Фонда, изчислена на база НСА на един дял, без да се отчита ефекта от транзакционните разходи е както следва:

	2023	2022
НСА на дял в началото на периода	0.96699	1.03673
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.03892	-0.06974
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.00591	0.96699
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	4.02%	-6.73%
Общо нетни активи в края на периода	18 288 283.01	21 978 837.96
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	19 849 046.48	25 448 399.32
Общо оперативни разходи на Фонда	149 490.29	85 889.51
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	0.75%	0.34%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	3.86%	-7.58%

Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване и имат информативен характер. Поръчки за покупка/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове“ от Проспекта на Фонда.

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2023 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума (лева)	Дата
ДФ „ДСК СТАНДАРТ“	Обратно изкупуване	580 000	565 418.80	19/04/2023
	Обратно изкупуване	580 000	567 222.60	11/05/2023

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Към датата на изготвяне на настоящия отчет няма тенденции, настъпили и/или предстоящи събития, както и рискове, известни на ръководството на „ДСК Управление на активи“ АД, управляващо дружество на Фонда, които да окажат негативно влияние върху бъдещото развитие на Фонда.

X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2024 г. дейността на „ДСК Консервативен Фонд“ ще продължи в съответствие с основните цели на Фонда, а именно - да осигури на своите инвеститори нарастване на стойността на дяловете на Фонда посредством реализиране на текущи доходи предимно от дългови инструменти и в по-малка степен на капиталови печалби от дялови ценни книжа при поемане на нисък до умерен риск и осигуряване на висока ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

2023 година беше година на възстановяване. Инфлацията намаляваше, рецесията, която се очакваше, не се случи, пазарите отчитаха ръстове, а цикълът на покачване на лихвите изглежда приключи. Предстои да проследим как този процес ще продължи и през текущата 2024 г.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на „ДСК Консервативен Фонд“ през включват:

- Ще продължи ли инфлацията да спада и ще станем ли свидетели на достигането ѝ през текущата година до нивата, таргетирани от централните банки.
- Лихвените нива се очаква да бъдат намалени през 2024 г. кога ще започне процесът и с колко ще се понижат все още е обект на дискусии. Изглежда има различия между очакванията на инвеститорите и представителите на централните банки.
- Какво ще стане с реалната икономика. Очакваше се през 2023 г да има рецесия. Такава не се случи. Възможно е да не станем въобще свидетели на такова събитие и през 2024 г., а може и да се отчете лек спад. Дълбока и дълга рецесия към момента не се очаква, затова, ако се случи, би рефлектирала сериозно върху пазарите.

Като обобщение, консенсусното мнение за 2024 г. е, че инфлацията ще продължи да спада, макар и със слаби темпове, ще станем свидетели на понижаване на лихвите, а икономиките много вероятно да се разминат с рецесията. Това би се отразило положително на цените, както на дълговите, така и на дяловите ценни книжа.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи“ АД предвижда активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства на Фонда. На база икономическата информацията към момента и описаното по-горе смятаме, че правилната стратегия е поддържане на по-ниско ниво на паричните средства, постепенно повишаване на дюрацията на дълговите инструменти в портфейла, фокусиране върху емитенти с висок кредитен рейтинг, както и инвестиране в Борсово Търгуваеми Фондове, базирани върху широки световни индекси върху акции.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Поради спецификата на дейността на Договорния Фонд, през отчетния период не са извършвани научни изследвания и разработки.

XII. Инвестиране на активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми

Към 31.12.2023 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда са инвестирани в следните колективни инвестиционни схеми:

Емитент	Инвестирани средства	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
iShares Core MSCI World EUR Hdg - Dist UCITS ETF	989 хил. лв.	1.00% от год. средна НСА
Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C	1 003 хил. лв.	0.09% от год. средна НСА

XIII. Информация по чл. 73, т. 5, б. „ж” и чл. 76, ал. 2 и ал. 4 от Наредба № 44 на КФН

За периода 01.01-31.12.2023 г. ДФ „ДСК Консервативен Фонд” е сключвал сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл.38,ал.1,т.8 от ЗДКИСДПКИ. Деривативните финансови инструменти са били валутни форуърдни контракти с цел намаляване на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на финансови инструменти.

Към 31.12.2023 г. Фондът има сключена форуърдна сделка с валутна експозиция в размер на 356 000 щатски долара с насрещна страна - „Банка ДСК” АД и вальор - 11.01.2024 г.

За периода 01.01-31.12.2023 г., ДФ „ДСК Консервативен фонд” не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

За периода 01.01-31.12.2023 г., Фондът не е бил страна по сделки за финансиране с ценни книжа и суапове за обща доходност.

XIV. Информация относно метода на изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда

Общата рискова експозиция на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, се изчислява по метода на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа.

XV. Информация по 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

Понастоящем, инвестициите на Фонда не са съобразени с критериите на Европейския съюз за екологично устойчиви икономически дейности. Фондът няма за цел да насърчава екологични и/или социални характеристики (не попада в обхвата на чл. 8, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2019/2088) или устойчиви инвестиции (не попада в обхвата на чл. 9, параграф 1 -3 от Регламент (ЕС) 2019/2088).

XVI. Информация по чл. 73, т. 6 от Наредба № 44 на КФН

ДФ „ДСК Консервативен Фонд“ е част от групата договорни фондове, управлявани от „ДСК Управление на активи“ АД (УД/Дружеството), като към края на 2023 г. Дружеството организира и управлява дейността на 12 договорни фонда и 4 национални договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 280 млн. лв. В тази връзка, разходите за възнаграждения и числеността на персонала на „ДСК Управление на активи“ АД не трябва да се съпоставят спрямо дейността, на който и да е от управляваните от него фондове, разглеждан поотделно. Пълната информация за дейността на Управляващото дружество може да се намери в неговия годишен финансов отчет за 2023 г. (интернет страница: www.dskam.bg).

За финансовата 2023 г. отчетеното възнаграждение на УД за управление на ДФ „ДСК Консервативен Фонд“ е в размер на 0.69% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За отчетния период „ДСК Консервативен Фонд“ няма задължение и съответно не е изплащало други възнаграждения, вкл. такса за постигнати резултати на управляващото го дружество.

1. Обща информация за Управляващото дружество

„ДСК Управление на активи“ АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и 2 от ЗДКИСДПКИ.

Управляващото дружество има двустепенна система на управление. Управителните органи са: Общо Събрание (ОС), Надзорен Съвет (НС) и Управителен Съвет (УС), като УС е съставени от трима членове, както и НС – от трима членове към 31.12.2023 г.

Дружеството се представлява от главен изпълнителен директор и изпълнителен директор, а средно списъчният брой на персонала за 2023 г. е 17.

2. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

Управляващото дружество е приело и прилага Политика за определяне и изплащане на възнагражденията, 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.

Управляващото дружество може да изплаща както постоянно, така и променливо възнаграждение. Постоянното възнаграждение представлява плащания към съответното лице от горепосочените категории, които не се формират въз основа на оценка за изпълнението на лицето и в него се включват основното възнаграждение (заплата) и допълнителните трудови възнаграждения и/или други трудови възнаграждения с постоянен характер, съгласно действащото законодателство.

Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на Управляващото дружество. Оценката за работата се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии). Комбинацията от количествени и качествени критерии зависи от възложените задачи и отговорности, поради което е различна за различните служители.

Членовете на Управителния съвет на Управляващото дружество, на които не е възложено управлението и които имат опит в управлението на риска и възнагражденията, са извършили периодичен преглед за спазването на изискванията по чл. 108, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ. Преглед на изпълнението на политиката за възнагражденията е извършен и от отдел „Съответствие” на Управляващото дружество.

При прегледите по чл. 108, ал. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ не са констатирани нередности.

„ДСК Управление на активи” АД е приело Политика за възнагражденията, в съответствие с ЗДКИСДПКИ, чрез който в българското законодателство се въвеждат разпоредбите на Директива 2014/91/ЕС на Европейския парламент и на Съвета, както и с Насоките за разумни политики за възнаграждения съгласно Директивата за предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа на ESMA, които Комисията за финансов надзор е приела да спазва.

Актуалната Политика за определяне и изплащане на възнагражденията в Управляващото дружество е публикувана на Интернет страницата на „ДСК Управление на активи” АД.

3. Възнаграждения

3.1. Общ размер на изплатените възнаграждения

Изплатените възнаграждения от УД „ДСК Управление на активи” АД през финансовата 2023 г. са в размер на 1,306 хил. лв. в т.ч. :

Изплатени възнаграждения	Размер на възнагражденията (хил. лв.)	Получатели (брой)
I. Постоянни възнаграждения	1 087	20
II. Променливи възнаграждения	219	15
ОБЩО	1 306	

За финансовата 2023 г. от Фонда няма изплатени суми пряко и под форма на възнаграждения, бонуси или други облаги на служителите на управляващото го дружество, включително такса за постигнати резултати.

В постоянното възнаграждение не са включени изплатените обезщетения за временна неработоспособност за сметка на Дружеството, както и обезщетенията за неизползван платен годишен отпуск при прекратяване на договори на служители по Кодекса на труда.

В „Брой получатели” се включват всички лица, получили възнаграждения през 2023 г. без да се отчита периода, за който се отнасят.

Към 31.12.2023 г. Управляващото дружество има начислени, но неизплатени, променливи възнаграждения на персонала в размер на 454 хил. лв., в т.ч. 313 хил. отчетени за 2023 г.

3.2. Изплатени възнаграждения по категории служители и други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ

№	Категория служители, съгласно чл. 108, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ	Брутно възнаграждение (хил. лв.)
1.	Служители на ръководни длъжности	620
2.	Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	150
3.	Служители, изпълняващи контролни функции	172
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 инвестиционни фондове	107
ОБЩО		1 049

3.3. Други форми на възнаграждения

През отчетният период „ДСК Управление на активи” АД е имал сключен договор за доброволно здравно осигуряване за своя сметка и в полза на лицата, работещи на трудови договори и договори за управление. На всички служители са предоставени идентични осигурителни пакети и се ползват с еднакви права на обслужване. Общият размер на разходите е 11 хил. лв.

Дружеството не е изплащало компенсации при прекратяване на договори на служители, освен обезщетенията за неизползван платен годишен отпуск.

XVII. Обобщена информация за дейността на Фонда .

Обобщена информация към края на всяка от последните три финансови години, съгласно чл.73, ал. 1, т. 5, б. „е” от Наредба № 44 на КФН:

	31.12.2022 - 31.12.2023 г.	31.12.2021 - 31.12.2022 г.	31.12.2020 - 31.12.2021 г.
Стойност на активите в началото на периода	21 984 311.40	31 976 826.42	28 506 975.13
Стойност на активите към края на периода	18 304 333.19	21 984 311.40	31 976 826.42
Стойност на текущите задължения в началото на периода	5 473.44	7 723.49	6 645.38
Стойност на текущите задължения към края на периода	16 050.18	5 473.44	7 723.49
Общо приходи от дейността към края на периода	2 423 985.30	2 814 459.84	1 367 668.63
Общо разходи за дейността към края на периода	1 658 543.15	4 743 782.70	1 512 098.37
Финансов резултат към края на периода	765 442.15	(1 929 322.86)	(144 429.74)
Финансов резултат от минали години	(713 374.47)	1 215 948.39	1 360 378.13
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	21 978 837.96	31 969 102.93	28 500 329.75
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	18 288 283.01	21 978 837.96	31 969 102.93
Брой дялове в обръщение към края на периода	18 180 862.6883	22 729 083.6651	30 836 477.00
Средна НСА за периода	19 849 046.48	25 448 399.32	31 538 294.85
НСА за 1 дял *	1.00588	0.96696	1.03673
Емисионна стойност на 1 дял*	1.00588	0.96696	1.03673
Цена на обратно изкупуване на 1 дял*	1.00588	0.96696	1.03673

Заб.: Стойностите са валидни за поръчки подадени в деня или в най-близкия предходен работен ден към края на периода.

За УД „ДСК Управление на активи” АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Консервативен фонд”:

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
 Изпълнителен директор

Съставил: Марко Марков
 Финансов директор

Дата: 22.03.2024 г.



**Building a better
working world**

Ърнст и Янг Одит ООД
Полиграфия офис център
бул. Цариградско шосе 47А, етаж 4
София 1124

Централа: +359 2 81 77 100
Факс: +359 2 81 77 111
ey.com

Доклад на независимия одитор До акционерите На “ДСК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ” АД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на договорен фонд „ДСК Консервативен Фонд“ („Фондът“, „Фонда“), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2023 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за паричните потоци и отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и съществена информация за счетоводните политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2023 година и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетване (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

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

Член на Ърнст и Янг Глобал

Ърнст и Янг Одит ООД
седалище и адрес на управление в гр. София
Полиграфия офис център
бул. Цариградско шосе 47А, етаж 4
ЕИК: 130972874, ДДС No: BG130972874
BGN IBAN: BG48 UNCR 7000 1520 6686 91
BIC: UNCRBGSF в Уникредит Булбанк АД



**Building a better
working world**

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

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

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

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и представянето на този финансов отчет, който дава вярна и честна представа, в съответствие с МСФО, приети от ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира 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.



Building a better working world

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.
- достигаем 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 Фондът 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 вярно и честно 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.



Building a better
working world

Доклад във връзка с други закони 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 финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

Одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108:

Соня Заркова
Пълномощник на управителя
Николай Гърнев

Соня Заркова
Регистриран одитор,
отговорен за одита

22 март 2024 година
гр. София, България

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 КЪМ 31 декември 2023**

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2023	2022
Активи			
Парични средства	5	428	5 120
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата	7	17 868	16 865
Валутни форуърди	8	8	-
Общо активи		18 304	21 985
Пасиви			
Текущи задължения	9	16	6
Общо пасиви		16	6
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		18 288	21 979
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.00591	0.96699

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Консервативен фонд“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 35.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 22 март 2024 г.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
 Изпълнителен директор

Съставил: Марко Марков
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 22 март 2024 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2023

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2023	2022
Приходи от лихви	11	331	405
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	12	590	(2 246)
Приходи от дивиденди		3	-
Разходи за външни услуги	13	(148)	(80)
Други финансови разходи		(1)	(6)
Загуби от валутни операции		(10)	(2)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		765	(1 929)
Разходи за данък върху печалбата		-	-
Печалба/(Загуба) за годината		765	(1 929)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за годината		765	(1 929)
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		765	(1 929)

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Консервативен фонд“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 35.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 22 март 2024 г.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
 Изпълнителен директор

Съставил: Марко Марков
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 22 март 2024 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2023

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2023	2022
Парични потоци от оперативна дейност			
Покупка на финансови активи		(5 570)	(1 650)
Продажба на финансови активи		5 170	11 417
Постъпления от лихви		318	388
Плащания на лихви		-	(8)
Получени дивиденди		3	-
Плащания на комисионни		(139)	(88)
Плащания по валутни операции		(18)	-
Изменение на депозити с оригинален срок над 3 месеца		-	1 650
Нетни парични потоци от/(за) оперативна дейност		(236)	11 709
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		548	830
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(5 004)	(8 891)
Нетни парични потоци от/(за) финансова дейност		(4 456)	(8 061)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		(4 692)	3 648
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	6	5 120	1 472
Пари и парични еквиваленти в края на периода	6	428	5 120

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Консервативен фонд“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 35.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 22 март 2024 г.

Петко Кръстев
 Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
 Изпълнителен директор

Съставил: Марко Марков
 Финансов директор

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 22 март 2024 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за годината, приключваща на 31 декември 2023

<i>В хиляди лева</i>	2023	2022
Салдо към 01 януари	21 979	31 969
Печалба/(Загуба) за годината	765	(1 929)
Емитиране на дялове през периода	548	830
Обратно изкупуване на дялове през периода	(5 004)	(8 891)
Салдо към 31 декември	10 <u>18 288</u>	<u>21 979</u>

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Консервативен фонд“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 35.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ АД на 22 март 2024 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Изпълнителен директор

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Финансов отчет, върху който одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД с регистрационен номер 108 е издало одиторски доклад с дата 22 март 2024 г., с регистриран одитор, отговорен за одита Соня Заркова.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023****1. Статут и предмет на дейност**

Договорен фонд “ДСК Консервативен фонд” („Фондът”) представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип и издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели.

Ръководството на Управляващо дружество “ДСК Управление на активи” АД (“Управляващото дружество”, „Дружеството” или “Ръководството”) организира и управлява дейността на Фонда на база Разрешение 208-ДФ/12.07.2023 на Комисията за финансов надзор (“КФН”), издадено на основание Решение 99-ДФ/08.02.2013 г., Решение 764-ДФ/30.07.2018 г. и Решение № 528-ДФ/09.05.2023 г. във връзка с промяна на наименованието от „ДСК Алтернатива 1” на „ДСК Консервативен фонд”, както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи” АД, действащо за сметка на Фонда, е сключило договор с ТБ “Алианц България” АД - Банка-Депозитар на Фонда, съгласно изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране („ЗДКИСДПКИ”).

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” АД.

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 04 март 2013 г., като първоначалното записване на дялове на Фонда е извършено на 05 март 2013 г.

„ДСК Консервативен фонд” е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

Инвеститорите предоставят парични средства, срещу които получават дялове на Фонда. Броят дялове, притежавани от инвеститора, удостоверява каква част от общия размер на активите на Фонда притежава собственикът им. По искане на притежателите на дялове, Фондът изкупува обратно своите дялове по цена, базирана на нетната стойност на активите му. Броят дялове на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Притежателите на дялове на Фонда имат следните права:

- Право на обратно изкупуване на дяловете
- Право на информация
- Право на ликвидационен дял
- Право на подаване на жалба

Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващото дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

Лицата натоварени с общото управление на Фонда са членовете на Управителния съвет на Управляващото дружество.

2. База за изготвяне***Приложими стандарти***

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС). МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение - счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти” (МСС).

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023****2. База за изготвяне, продължение*****База за изготвяне***

Финансовият отчет е изготвен на базата на историческата стойност, с изключение на:

- финансови активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ „ДСК Консервативен фонд“.

Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането се отнася само до този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в приложенията по оценка на финансови инструменти.

3. Счетоводни политики***Определяне нетната стойност на активите на Фонда***

ДФ „ДСК Консервативен фонд“ спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- съответните разпоредби на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на Фонда;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ „ДСК Консервативен фонд“ за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

3.1. Финансови инструменти**3.1.1. Класификация**

В съответствие с МСФО 9, финансовите активи и пасиви на Фонда при първоначалното им признаване се класифицират в представените по-долу категории.

Финансови активи

Финансовите активи на Фонда се класифицират последващо като:

- Оценявани по амортизирана стойност, или
- Оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023****3. Счетоводни политики, продължение*****Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност***

Финансов актив се оценява по амортизирана стойност, ако са изпълнени следните две условия:

- финансовият актив се държи в рамките на бизнес модел, чиято цел е активите да бъдат държани, за да се съберат договорните парични потоци; и
- 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.

В тази категория се класифицират разплащателни сметки, депозити и вземания.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

- Той е придобит основно с цел продажба или обратно изкупуване в близко бъдеще, или
- При първоначалното признаване, той е част от портфейл от финансови инструменти, които се управляват заедно с цел реализиране на краткосрочна печалба, или
- Той е дериват (с изключение на дериватив, който е договор за финансова гаранция или е ефективен хеджиращ инструмент)

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови инструменти се класифицират като „финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата” на база:

- Активно управление на финансовите активи с цел покупка и продажба в кратък срок или ги държи като част от портфейл за генериране на печалба от колебанията в цената, както и с цел реализиране на парични потоци посредством продажба на тези активи, и
- Използване на справедливата стойност за целите на оценка и вземане на решения за управлението на финансовите активи, респ. реализацията тези справедливи стойности.

В тази категория се класифицират всички капиталови и дългови финансови инструменти. Също така деривативни договори в актива.

Финансови пасиви***Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата***

Финансов пасив се отчита в тази категория ако отговаря на определението за държани за търгуване. Фондът включва в тази категория деривативни договори в пасива.

Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност

Тази категория включва всички финансови пасиви, различни от тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

3.1.2. Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане” на сделката. Датата на уреждане е датата, на която се прехвърля актив на или от Фонда. Отчитането на база датата на уреждане се отнася за признаване на актив в деня, в който е получен от Фонда, и отписване на актив и признаване на печалба или загуба при освобождаване в деня, в който е прехвърлен от Фонда.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023****3. Счетоводни политики, продължение****3.1.3. Първоначална оценка**

Финансовите активи и финансовите пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, първоначално се признават по справедлива им стойност. Всички транзакционни разходи за такива инструменти се признават директно в печалбата или загубата.

Финансовите активи и пасиви (различни от тези, класифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата) се оценяват първоначално по тяхната справедлива стойност плюс всички преки разходи, свързани с придобиването или емитирането.

3.1.4. Последваща оценка

След първоначалното признаване, за финансовите инструменти, които са класифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се извършва ежедневна преоценка на тяхната справедлива стойност. Последващите промени в справедливата стойност се отчитат в отчета за всеобхватния доход, като лихви и дивиденди по тези финансови инструменти се представят отделно.

3.1.5. Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фондът губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване и изтичане или когато Фондът прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени, или нито прехвърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над прехвърления актив. Всяко участие в такъв отписан финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

Дружеството отписва финансов пасив когато неговите договорни задължения са изпълнени, или са отменени, или са изтекли.

3.2 Обезценка на финансови активи

Признаването на коректива за загуби за очаквани кредитни загуби от финансов актив се признава на база Общия подход по МСФО 9.

Към всяка отчетна дата Управляващото дружество оценява дали кредитният риск на финансов актив се е увеличил значително след първоначалното признаване. При оценката си Управляващото дружество отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент, а не промяната в размера на очакваните кредитни загуби. За да направи тази оценка, Управляващото дружество сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия инструмент към отчетната дата и към датата на първоначалното признаване.

В случай, че към отчетната дата кредитният риск на финансов актив не се е увеличил значително след първоначалното признаване, Управляващото дружество оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

В случай, че към отчетната дата кредитният риск на финансов инструмент се е увеличил значително, Управляващото дружество оценява коректива за загуби за финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента.

Управляващото дружество оценява очакваните кредитни загуби по финансов актив на Фонда така, че да бъде взета предвид:

- сумата, определена безпристрастно и претеглена на базата на вероятността чрез оценяване на обхвата на възможните резултати;
- стойността на парите във времето; и
- разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия към отчетната дата, за минали събития, текущи условия и прогнозираните бъдещи икономически условия.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023**3. Счетоводни политики, продължение****3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност**

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Активен пазар е пазар, на който сделките за даден актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигурява непрекъсната ценова информация.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Управляващото дружество установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Фонда оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е. справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако Управляващото дружество определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

При оценката на финансовите инструменти на Фонда, Управляващото дружество прилага „Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на Фонда“, одобрени от КФН. Правилата съдържат детайлна информация за методите на оценка по видове финансови инструменти и са на разположение на интернет страницата на „ДСК Управление на активи“ АД (www.dskam.bg).

3.4 Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти, за целите на отчета за паричните потоци, наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца, както и депозити „на виждане“.

Начислените лихви не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

3.5 Приходи и разходи

Във финансовите отчети на Фонда се отразяват само текущите приходи и разходи, които се отнасят за периода, както и тези от операции, свързани със събития от минали отчетни периоди, които са реализирани през отчетния период.

Приходите и разходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход, пропорционално на времевата база и чрез прилагане на метода на ефективната лихва.

Приходите от дивиденди се признават когато правото за получаване на прихода е установено, независимо от момента на тяхното получаване.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023****3. Счетоводни политики, продължение****3.5 Приходи и разходи, продължение**

Печалби или загуби от финансови активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се формират от промените в справедлива стойност на тези активи и пасиви, както и от разликите между отчетната им стойност и продажната цена при сделки с тях.

Разходите от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, отразяват размера на коректива за очакваните кредитни загуби по тези активи.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото дружество и банката-депозитар, възнаграждения и такси на инвестиционни посредници, банки и други подобни, свързани с инвестиционната дейност на Фонда.

Други финансови разходи се формират от банкови такси по преводни операции, поддръжка на сметки и трансфер на ценни книжа.

3.6. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска народна банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден.

От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

3.7. Данъци

Фондът, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране: неговата печалба не се облага с корпоративен данък.

3.8 Промени в МСФО

Стандарти / изменения, които са влезли в сила и са приети от Европейския съюз

Приетите счетоводни политики са последователни на прилаганите през предходната финансова година, с изключение на следните МСФО и изменения на МСФО, които са възприети от Фонда от 1 януари 2023:

- **МСФО 17 Застрахователни договори,**
- **МСС 1 Представяне на финансови отчети и Изложение за практика по МСФО 2: Оповестяване на счетоводни политики (Изменения),**
- **МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки: Дефиниция за счетоводни приблизителни оценки (Изменения),**
- **МСС 12 Данъци върху дохода: Отерочен данък, свързан с активи и пасиви, възникващи в резултат на една сделка (Изменения),**
- **МСС 12 Данъци върху дохода: Международна данъчна реформа – Втори стълб Моделни правила (Изменения)**

Възприетите и изменени стандарти и разяснения не са оказали съществено влияние върху счетоводните политики на Фонда.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023****3. Счетоводни политики, продължение****3.8 Промени в МСФО, продължение****Публикувани стандарти, които все още не са влезли в сила и не са възпрети по-рано**

Стандарти/изменения, които все още не са влезли в сила, но са приети от Европейския съюз

- **МСС 1 Представяне на финансови отчети: Класификация на пасивите като текущи или нетекущи (Изменения).** Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2024 г., като по-ранното им прилагане е позволено, и ще трябва да се прилагат ретроспективно в съответствие с МСС 8. Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.
- **МСФО 16 Лизинг: Пасив по лизинг при сделка за продажба с обратен лизинг (изменения).** Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2024 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

Стандарти/изменения, които все още не са влезли в сила и не са приети от Европейския съюз

- **МСС 7 Отчети за паричните потоци и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – Споразумения за финансиране на доставчици (Изменения).** Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2024 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.
- **МСС 21 Ефекти от промените във валутните курсове: Липса на обменемост (Изменения).** Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2025 г., като по-ранното им прилагане е позволено. Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.
- **Изменение на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия: Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие.** През месец декември 2015 г. СМСС отложи за неопределен период датата на влизане в сила на това изменение в очакване на резултата от неговия изследователски проект за счетоводното отчитане при прилагането на капиталовия метод. Управляващото дружество ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023****3. Счетоводни политики, продължение****3.9. Използване на оценки и преценки**

Изготвянето на финансови отчети изисква от Ръководството на Управляващото дружество да прави преценки, оценки и предположения, които влияят на приложените счетоводни политики и отчетените суми на активите, пасивите, приходите и разходите. Реалните резултати могат да се различават от тези оценки. Оценка и основните предположения се преглеждат на текуща база. Преразгледаните счетоводни оценки се признават в периода, през който оценката се преглежда и във всички засегнати бъдещи периоди.

Фондът като инвестиционно предприятие по смисъла на МСФО 10

Фондът представлява инвестиционно предприятие, което е предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) съгласно Директива 2009/65. Според изискванията на Директивата, управляващо дружество, действащо във връзка с всички взаимни фондове, които управлява и които попадат в обхвата ѝ, не придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Според местното законодателство, а именно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), управляващо дружество, действащо за сметка на всички управлявани от него колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране, не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Значително влияние по смисъла на ЗДКИСДПКИ е налице в случаите на пряко или непряко притежаване на 20 на сто или повече от гласовете в общото събрание на емитент, определени съгласно чл. 145 и 146 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Според посоченото в предходния параграф, не е необходимо Управляващото дружество да извършва допълнителна преценка относно спазването на изискванията, посочени в параграф 31 на МСФО 10, както и да преценява в допълнение дали Фондът отговаря на критериите според определението за инвестиционно предприятие.

Справедлива стойност на финансовите инструменти, които не са търгувани на активни пазари

Когато справедливите стойности на финансовите активи и пасиви в отчета за финансовото състояние не могат да бъдат получени от активни пазари, те се определят с помощта на различни техники за оценяване, които включват използването на модели. Базовите данни за тези модели са извлечени от индикатори, които се наблюдават на финансовите пазари, където това е възможно, в противен случай се правят допускания за установяване на справедливи стойности. Допусканията вземат предвид фактори, свързани с ликвидност, волатилност за по-дългосрочни финансови активи и дисконтни проценти, предсрочни плащания и предположения за неизпълнение, свързани с ценни книжа.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023****3. Счетоводни политики, продължение****3.10 Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда**

Управляващото дружество не удържа такси при покупка и при обратно изкупуване на дялове на Фонда, респ. цената на един дял при емитиране и при обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял.

Въпреки това, инвеститорите трябва да имат предвид, че съгласно Правилата на Фонда, Дистрибуторът („Банка ДСК“ АД) може да начислява за сметка на инвеститора такси при продажба на дялове на Фонда в размер до 0.50% от нетната стойност на активите на дял, както и няма право да начислява такса при тяхното обратно изкупуване.

- Годишните разходи за 2023 г., във връзка с дейността на Фонда (“Оперативни разходи”), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи са 0.75% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. (2022 г.: 0.34%)

4. Инвестиционна стратегия

Основни инвестиционни цели на Фонда са (представени в следния приоритет):

- нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на текущи доходи предимно от дългови финансови инструменти и в по-малка степен на капиталови печалби, приходи от дивиденди/ доходи от дялови ценни книжа, при поемане на нисък до умерен риск;
- осигуряване на висока ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда реализирането предимно на текущи доходи от дългови ценни книжа и други дългови финансови инструменти с фиксирана доходност и в по-малка степен на капиталови печалби от ценни книжа, приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от финансови инструменти и парични средства. Активите на Фонда ще бъдат инвестирани преимуществено в дългови и в по-малка степен в дялови финансови инструменти.

По отношение на ДСК Консервативен фонд не се предвижда изграждане на териториална и отраслова специализация на схемата.

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Общо до 100 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията, емитирани 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) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. „б” (без тези по б. „а”) и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Комисията, или е предвиден в Правилата на Фонда;

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023****4. Инвестиционна стратегия, продължение**

г) влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, които Комисията е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.

2. Общо до 30 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Комисията, или е предвиден в Правилата на Фонда;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията.

3. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 и т. 2, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 20 на сто от активите на Фонда;

4. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 и т. 2, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, различна от Република България, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Комисията, или предвиден в Правилата на Фонда – до 50 на сто от активите на Фонда;

5. Акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Комисията, или е предвиден в Правилата на Фонда - до 20 на сто от активите на Фонда.

6. До 50 на сто от активите на Фонда – в дялове на други колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това дали са със седалище в държава членка, като другите предприятия за колективно инвестиране трябва да отговарят на условията по чл. 38, ал. 1, т. 5, б. „а“ ЗДКИСДПКИ, и при условие че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране;

7. Наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на „Българска фондова борса“ АД, на друг официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисията или е предвиден в Правилата на Фонда - до 20 на сто от активите на Фонда;

8. Общо до 20 на сто от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарящи на следните условия:

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023****4. Инвестиционна стратегия, продължение**

а) емитирани или гарантирани са от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което е обект и спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

б) издадени са от емитенти по чл. 38, ал. 1, т. 9, б. „г” от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от Комисията, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви „а”, „б” и „в” на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;

бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква „ж” от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/ЕИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

9. 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 по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Комисията, или предвиден в Правилата на Фонда, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ - до 10 на сто от активите на Фонда;

10. Други ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-9 по-горе и извън тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ – до 10 на сто от активите на Фонда.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Фонда общо в акции и в дялове на предприятия за колективно инвестиране, инвестиращи преимуществено в акции.

Фондът не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

Фондът може да инвестира в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до търговия или търгувани на пазарите, посочени в списъка, одобрен от Комисията, както и на следните пазари (независимо от това дали са включени в списъка, одобрен от Комисията или не): London Stock Exchange, London International Stock Exchange, SWX Swiss Exchange, Luxembourg Stock Exchange, New York Stock Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ, Toronto Stock Exchange, Sydney Stock Exchange, Hong Kong Exchange & Clearing, Tokyo Stock Exchange.

При нормални обстоятелства ДСК Консервативен фонд инвестира предимно в дългови ценни книжа и в по-малка степен в дялови финансови инструменти. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на горепосочените ограничения.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023
5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	428	2.34	5 120	23.29
Общо	428	2.34	5 120	23.29

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2023 г. и 2022 г. включват разплащателните сметки на Фонда.

Няма блокирани суми и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда.

6. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци се състоят от следните салда:

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	428	2.34	5 120	23.29
Общо	428	2.34	5 120	23.29

7. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа	14 169	77.41	15 105	68.71
Корпоративни облигации	1 707	9.33	1 760	8.00
Дялове на колективни инвестиционни схеми	1 992	10.88	-	-
Общо	17 868	97.62	16 865	76.71

Държавни ценни книжа

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа, деноминирани в евро	14 169	77.41	15 105	68.71
Общо	14 169	77.41	15 105	68.71

Към 31 декември 2022г., Фондът притежава 9 емисии държавни ценни книжа (1 емисия на Република Перу, 2 емисии на Република Румъния, 2 емисии на Република Франция, 1 емисия на Мексико, 2 емисии на Република Индонезия и 1 емисия на Република Филипини), в т. ч.:

- с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година – 6 емисии;
- с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет под 1 година – 3 емисии.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023
7. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, продължение
Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	1 707	9.33	1 760	8.00
Общо	1 707	9.33	1 760	8.00

Към 31 декември 2023 г., Фондът притежава 2 емисии корпоративни облигации, в т.ч.:

- с годишни купонни плащания, остатъчен матуритет над 1 година и с фиксиран лихвен процент – 2 емисии

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	1 992	10.88	-	-
Общо	1 992	10.88	-	-

Към 31.12.2023 г., част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда са инвестирани в следната колективни инвестиционни схеми:

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
iShares Core MSCI World EUR Hdг - Dist UCITS ETF	989	5.40	1.00% от год. средна НСА
Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C	1 003	5.48	0.09% от год. средна НСА
Общо	1 992	10.88	

8. Валутни форуърди

<i>В хиляди лева</i>	2023	2022
Стойност на покупка на валута (евро)	638	-
Стойност на продажба на валута (шатски долари)	(630)	-
Нетна стойност	8	-

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2023
9. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2023	2022
Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар	16	6
Общо	16	6

10. Дялове в обръщение

<i>В хиляди лева</i>	2023		2022	
	брой	стойност	брой	стойност
Състояние към 01 януари	22 729 084	21 979	30 836 477	31 969
Емитирани дялове през периода	560 544	548	839 632	830
Обратно изкупени дялове през периода	(5 108 765)	(5 004)	(8 947 025)	(8 891)
Печалба/(Загуба) за годината	-	765	-	(1 929)
Състояние към 31 декември	18 180 863	18 288	22 729 084	21 979

Забележка: Считано от 3 май 2022 г., Фондът емитира/(обратно изкупува) частични дялове, чийто брой се определя до 4-и знак след десетичната запетая.

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2023 г. е равна на 1.00591 лв. (31.12.2022 г.: 0.96699 лв.)

11. Приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2023	2022
Разходи за лихви по банкови влогове	-	(7)
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	331	412
Общо	331	405

12. Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2023	2022
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	1 977	2 403
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи	(1 387)	(4 649)
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	590	(2 246)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2023

13. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2023	2022
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	138	69
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	10	11
Общо	148	80

Съгласно Правилата на Фонда:

- годишното възнаграждение на Управляващото дружество е до 1.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда, като за 2023 г. това възнаграждение е в размер на 0.69% (2022 г.: 0.27%).
- Управляващото дружество няма право на възнаграждение за сметка на Фонда, което се базира на постигнатите резултати (реализирана доходност).

14. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Консервативен фонд“ е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващото дружество „ДСК Управление на активи“ АД.

Акционери на „ДСК Управление на активи“ АД към 31.12.2023 г. са:

- „Банка ДСК“ АД, част от ОТП Груп – 66%;
- „ОТП Фонд Мениджмънт“ Лтд., част от ОТП Груп – 34%.

„ДСК Управление на активи“ АД е контролирано от „Банка ДСК“ АД и непряко от ОТП Банк, Унгария (ОТП Банк е мажоритарен собственик на капитала на „Банка ДСК“ АД). Другият акционер в Управляващото дружество - ОТП „Фонд Мениджмънт“ Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към края на 2023 г., свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, не притежават дялове на Фонда.

Свързано лице	31 декември 2023	31 декември 2022
	<i>Брой дялове</i>	<i>Брой дялове</i>
ДФ „ДСК Стандарт“	-	1 160 000
Общо	-	1 160 000

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2023

14. Оповестяване на свързани лица, продължение

Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2023 г. и през 2022 г., представени обобщено по вид на транзакциите – издаване/(обратно изкупуване).

Свързано лице	2023	2022
<i>В хиляди лева</i>		
Петко Кръстев Кръстев (Председател на УС на УД и гл. изп. директор)	-	(29)
ДФ „ДСК Стандарт“	(1 133)	-

15. Оповестяване на политиката по управление на риска
Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Консервативен фонд“ е с ниско до умерено рисков профил. Фондът инвестира преимуществено в дългови ценни книжа и в по-малко степен в дялови финансови инструменти. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира.

Основните рискове са:

- пазарен риск
- ликвиден риск
- кредитен риск
- операционен риск

Политиката за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността на Фонда. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

- Управителен съвет
- Главен изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел „Управление на риска“

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023

15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

Основните цели на инвестиционната политика на Фонда са:

- нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на текущи доходи предимно от дългови финансови инструменти и в по-малка степен на капиталови печалби, приходи от дивиденди/ доходи от дялови ценни книжа, при поемане на нисък до умерен риск;
- осигуряване на висока ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на финансовите инструменти съгласно определени лимити. Максималният риск за финансовите инструменти се определя от справедливата им стойност. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. В допълнение се изготвят и месечни отчети, които се представят за разглеждане на УС на Управляващото дружество.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, цени на капиталови инструменти (ценови риск) и кредит спред), които могат да намалят пазарната стойност на финансовите активи и съответно нетните приходи от дейността.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда, отчитайки променящите се пазарни условия. Целта при управлението на пазарния риск е контрол на разумна / приемлива рискова експозиция с оглед оптимизиране на доходността.

Пазарният риск, на който е изложен Фондът, се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фондът, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Съгласно Правилата за управление на риска на Фонда, при наличие на активи деноминирани във валута различна от евро и лева валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2023 и 2022 година е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	436	2.38	5 120	23.29
Финансови активи, деноминирани в евро	17 868	97.62	16 865	76.71
Общо	18 304	100.00	21 985	100.00

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023

15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Валутен риск, продължение

При действащия в България Валутен борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани изключително в български лева и евро.

Към 31.12.2023 г. Фондът има една позиция в деривативен финансов инструмент - форуърден договор за замяна на валута (щатски долар) с вальбор 11.01.2024 г., който поражда валутен риск свързан с възможни неблагоприятни последици от промяна на валутния курс на щатския долар спрямо българския лев. Месечната волатилност на щатския долар спрямо лева е 2.23%.

Анализ на чувствителността към валутен риск

Таблицата представя ефектът върху стойността на експозицията (вкл. валутните форуърди) в щатски долари и нетните активи на Фонда, при пет процентно (5%) повишение на курса на щатския долар спрямо лева. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

	<u>2023</u>
<i>Ефект в хил. лева</i>	-31.51
Експозиция щатски долар (USD)	
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	<u>-0.17%</u>

Намаление на стойността на щатския долар спрямо лева с 5% би дало резултат с противоположен знак на количествата посочени по-горе.

Към 31 декември 2022 г., Фондът не е изложен на валутен риск.

Лихвен риск

Лихвен риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск, носен от Фонда, е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

Експозиция към лихвения риск

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR), с който е обвързан съответния инструмент.

Всички предоставени банкови влогове са с фиксиран доход и не са изложени на лихвен риск.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Лихвен риск, продължение
Анализ на чувствителността към лихвен риск

Управляващото дружество измерва лихвения риск посредством метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една книга поотделно, както и за целия портфейл от облигации.

<i>В хиляди лева</i>	2023	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация	2022	Средна доходност до падежа	Модифицирана дюрация
С фиксирани купонни плащания	15 876	3.90%	1.57	16 865	4.24%	2.39
Общо	15 876	3.90%	1.57	16 865	4.24%	2.39

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Стандартният сценарий, който се разглежда за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 50 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност.

Паралелна промяна на лихвените нива с 50 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни.

<i>В хиляди лева</i>	2023		2022	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(125)	125	(201)	201
Общо	(125)	125	(201)	201

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Ценови риск

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за конкретен емитент или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове. Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност. Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция.

В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск:

Към 31.12.2023	валута	стойност	% от общата стойност на активите
<i>В хиляди лева</i>			
Дялове на колективни инвестиционни схеми	EUR	1 992	10.88

Към края на 2022 г., Фондът не притежава финансови инструменти, пораждащи ценови риск.

В следващата таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск, разпределена по географски признак въз основа на регистрацията им на основен регулиран пазар, а в случай на липса на такъв – държава на регистрацията на емитентите:

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	1 992	10.88	-	-
Република Германия (Deutsche Boerse)	1 992	10.88	-	-
Общо	1 992	10.88	-	-

15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение, продължение
Кредитен риск

Кредитният риск е възможността от намаляване на стойността на позицията в определен финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещна страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Правилата за оценка и управление на риска на Фонда разграничават следните типове риск:

- *Контрагентен риск* - риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение, продължение
Кредитен риск, продължение

- *Сетълмент риск* - възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент.
- *Инвестиционен кредитен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитното събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Използваният метод за изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда свързана с деривативни финансови инструменти е методът на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR).

Към 31.12.2023 г. Фондът има една позиция в деривативен финансов инструмент - форуърден договор за замяна на валута (щатски долар) с вальори 11.01.2024 г. Кредитната експозиция по форуърдния договор е на обща стойност 9 хил.лв, а общата рискова експозиция при използване на метода на поетите задължения е на стойност 630 хил. лв., което представлява 3.45 % спрямо нетната стойност на активите на Фонда.

За периода 01.01 – 31.12.2023 г., Фонда не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

За периода 01.01 – 31.12.2023 г., Фондът не е бил страна по сделки за финансиране с ценни книжа и суапове за обща доходност.

Кредитната експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на влогове в кредитни институции и инвестициите в дългови инструменти (по брутна цена):

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Парични средства	428	2.34	5 120	23.29
Дългови ценни книжа за търгуване	15 876	86.74	16 865	76.71
Общо	16 304	89.08	21 985	100.00

Фондът има инвестиции в чуждестранни корпоративни и държавни ценни книжа. Инвестициите в дългови ценни книжа, издадени чуждестранни емитенти (представени по брутна цена) са 86.74% от общите активи на Фонда. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства. До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустимо ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

Анализ на качеството на предоставените банкови влогове, на база оценката на кредитните институции на рейтинговата агенция Fitch, приравнена към скалата на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна стойност) е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Банкови влогове от BBB+ до BBB-	428	2.34	5 120	23.29
Общо	428	2.34	5 120	23.29

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение, продължение
Кредитен риск, продължение

Анализ на качеството на кредитната експозиция, на база оценката на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна цена) е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от AA+ до AA-	1 364	7.45	-	-
от BBB+ до BBB-	12 805	69.96	15 105	68.71
Корпоративни облигации				
от BBB+ до BBB-*	1 707	9.33	1 760	8.00
Общо	15 876	86.74	16 865	76.71

* Включени са корпоративни облигации, които не се оценяват от „Стандарт енд Пуърс“ като е взет рейтингът им от агенция „Мудис“ при съответното приравняване на скалите.

Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	14 169	77.41	15 105	68.71
Финансови институции	1 707	9.33	1 760	8.00
Общо	15 876	86.74	16 865	76.71

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен риск по отделни емитенти. Структурата на портфейла от държавен дълг по страни-емитенти (на база държавни ценни книжа, представени по брутна цена) е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг S&P	2023	
			% от общата стойност на активите
Република Румъния	BBB-	3 320	18.14
Република Индонезия	BBB	2 841	15.52
Република Перу	BBB	2 161	11.81
Мексикански съединени щати	BBB	2 471	13.50
Република Филипини	BBB+	2 012	10.99
Република Франция	AA	1 364	7.45
Общо		14 169	77.41
<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг S&P	2022	
			% от общата стойност на активите
Република Румъния	BBB-	4 368	19.87
Република Индонезия	BBB	2 829	12.87
Република Казахстан	BBB-	1 443	6.56
Република Перу	BBB	2 090	9.51
Мексикански съединени щати	BBB	2 419	11.00
Република Филипини	BBB+	1 956	8.90
Общо		15 105	68.71

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение, продължение
Кредитен риск, продължение

Матуритетната структура на портфейла от държавен дълг по страни-емитенти е както следва:

Към 31.12.2023	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Република Румъния	-	64	3	3 253	-	3 320
Република Индонезия	-	-	1 289	1 552	-	2 841
Република Перу	54	-	-	2 107	-	2 161
Мексикански съединени щати	-	-	30	2 441	-	2 471
Република Филипини	-	-	4	2 008	-	2 012
Република Франция	488	876	-	-	-	1 364
Общо	542	940	1 326	11 361	-	14 169
Към 31.12.2022	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Република Румъния	-	64	9	4 295	-	4 368
Република Индонезия	-	-	35	2 794	-	2 829
Република Казахстан	-	-	1 443	-	-	1 443
Република Перу	54	-	-	2 036	-	2 090
Мексикански съединени щати	-	-	30	2 389	-	2 419
Република Филипини	-	-	4	1 952	-	1 956
Общо	54	64	1 521	13 466	-	15 105

Ликвиден риск

Общият ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия. Ликвидният риск също така може и да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на Фонда.

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходноосни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Управлението и поддържането на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество, съгласно Правила за поддържане и управление на ликвидността на Фонда. Пряката отговорност за управлението и поддържането на ликвидността е на отдел „Управление на портфейли“, а ликвидният риск се следи от отдел „Управление на риска“. За отчетността на ликвидните средства отговаря отдел „Счетоводство“, а за вътрешния контрол - отдел „Съответствие“.

Основните принципи, които Управляващото дружество следва при поддържането и управлението на ликвидните средства на Фонда, са както следва:

- спазване на правилата, заложи в вътрешните документи на Фонда, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи Фонда;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение, продължение
Ликвиден риск, продължение

Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда и избягването на потенциални ликвидни кризи.

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2023 г. и 31.12.2022 г.

Към 31.12.2023	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за търгуване	542	940	1 334	13 060	-	1 992	17 868
Парични средства	428	-	-	-	-	-	428
Валутен форуърд	8	-	-	-	-	-	8
Общо активи	978	940	1 334	13 060	-	1 992	18 304
Текущи задължения	16	-	-	-	-	-	16
Общо задължения	16	-	-	-	-	-	16
Към 31.12.2022	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за търгуване	54	64	1 531	15 216	-	-	16 865
Парични средства	5 120	-	-	-	-	-	5 120
Общо активи	5 174	64	1 531	15 216	-	-	21 985
Текущи задължения	6	-	-	-	-	-	6
Общо задължения	6	-	-	-	-	-	6

Операционен риск

Операционният риск е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите, неподходящи процедури и контрол или загуби дължащи се на външната среда, включително и на правен риск. Операционният риск може да бъде риск от операции, риск от информационните системи, риск от човешки ресурси, риск на обкръжаващата среда.

Операционният риск, обект на който е Фонда, произлиза от операционния риск, свързан с организацията и дейността на Управляващото дружество. В тази връзка, операционният риск се следи на ниво Управляващо дружество в съответствие с Правилата за оценка и управление на риска на Фонда и Правилата за управление на риска на УД „ДСК Управление на активи“ АД.

Операционния риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в Правилата. В допълнение, в Управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативно-рискови събития и докладване на инциденти.

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество най-малко веднъж годишно се изготвя отчет за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2023

16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания
Оценка по справедлива стойност

Дружеството определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1 - входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2 - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котиран цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котиран цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;
- Ниво 3 - входящите данни на ниво 3 са ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котиран цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват, за да отразят разликите между инструментите;

Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Общо
31 декември 2023			
Държавни ценни книжа	8	14 169	14 169
Корпоративни облигации	8	1 707	1 707
Колективни инвестиционни схеми	8	1 992	1 992
Общо		17 868	17 868
<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Общо
31 декември 2022			
Държавни ценни книжа	8	15 105	15 105
Корпоративни облигации	8	1 760	1 760
Общо		16 865	16 865

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
за годината, приключваща на 31 декември 2023****16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение*****Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност******Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност***

В съответствие с изискванията на МСФО 9, при първоначалното признаване и впоследствие към всеки отчетен период финансовите активи се причисляват към някоя от следните три фази:

- Фаза 1 – обслужвани активи без значително увеличение на кредитния риск след първоначалното им признаване,
- Фаза 2 – обслужвани активи със значително увеличение на кредитния риск от първоначалното им признаване,
- Фаза 3 – необслужвани, кредитно обезценени активи.

Към всяка отчетна дата Управляващото дружество преценява дали кредитният риск на финансовите активи се е увеличил значително в сравнение с първоначалното признаване. При преценката за това Управляващото дружество се ръководи от промяната в риска от настъпване на неизпълнение през периода, съответстващ на очаквания живот на финансовия актив, вместо от промяната в размера на очакваната загуба. За целта Управляващото дружество сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия актив към датата на отчета с риска от неизпълнение по същия финансов актив към датата на първоначалното му признаване.

Към обслужваните активи (Фаза 1) се причисляват всички финансови активи, за които обстоятелствата и условията, посочени за Фаза 2 и Фаза 3, не са налични към отчетната дата.

За определен финансов актив е налице значително увеличение на кредитния риск в сравнение с този при първоначалното му признаване (Фаза 2), ако към отчетната дата е изпълнено някое обстоятелствата, представени в по-долу, но не са налице обстоятелства за причисляване към необслужвани експозиции (Фаза 3)

- Забавата в обслужването надхвърля 30 дни,
- Вземането е в статус обслужвана реструктурирана експозиция,
- Рейтингът на кредитната експозиция надхвърля предварително определена стойност или в сравнение с историческата си стойност се е влошил,
- Налице е неизпълнение по друга експозиция на същата насрещна страна.

Финансов актив се причислява към необслужваните вземания (Фаза 3), когато към отчетната дата за актива е налице някое от следните събития или условия:

- Той е класифициран като необслужван,
- Налице са нарушения за договорни отношения,
- Значителни финансови затруднения на длъжника (влошаване на показатели като капиталова адекватност и ликвидност),
- Обявяване в несъстоятелност или ликвидация на насрещната страна.

Таблицата по-долу представя класификацията на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, по фази съгласно МСФО 9.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 за годината, приключваща на 31 декември 2023

16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Общо
31 декември 2023			
Парични средства	5	428	428
Общо		428	428
<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Общо
31 декември 2022			
Парични средства	5	5 120	5 120
Общо		5 120	5 120

Управляващото дружество оценява стойността на срочните и безсрочните банкови влогове на Фонда съгласно условията и изискванията, определени в ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44 на КФН. Към 31.12.2023 г. не е отчетена обезценка от очаквани кредитни загуби по влоговете на Фонда в кредитни институции, като според преценката на Дружеството, балансовата им стойност не се отличава от тяхната справедлива стойност.

Управляващото дружество е извършило оценка на очакваните кредитни загуби на Фонда и тъй като е установило несъществени суми, поради историческата възстановимост на финансовите активи, отчитани по амортизирана стойност, както и несъществен ефект от прилагане на макро данни, не е отчетело обезценка по тях.

17. Събития след датата, към която е съставен отчета

Няма други значими събития, идентифицирани след края на отчетния период.