

**ДОГОВОРЕН ФОНД
„ДСК ГЛОБАЛНИ КОМПАНИИ”**

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: 177122690

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 Глобални компании”
за 2023 година

I. Обща информация за ДФ „ДСК Глобални компании”

Договорен фонд ДСК Глобални компании (ДФ „ДСК Глобални компании“ 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 неперсонифицирано 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 Глобални компании“ 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 Глобални компании” няма клонове.

С Решение № 763-ДФ/03.11.2016 г. на Комисията за финансов надзор („КФН“) „ДСК Управление на активи” АД (Управляващото дружество) получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 13.01.2017 г., а първоначално записаните дялове са на дата 16.01.2017 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Основни цели на Фонда са нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Фондът инвестира преимуществено в акции на чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари, в борсово търгуеми фондове, инвестиращи преимуществено в акции на чуждестранни компании, и в по-малка степен в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

Инвестиционната стратегия предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Глобални компании”

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 5,739,520.65 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 17 публични дружества, спадащи към 11 сектора – 54.57%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 7 емитента – 26.91%
- Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави – 1 емисия – 11.77%
- Парични средства по банкови влогове – в 1 банка – 6.64%
- Вземания по валутни форуърди – 0.07%
- Други вземания – 0.04%

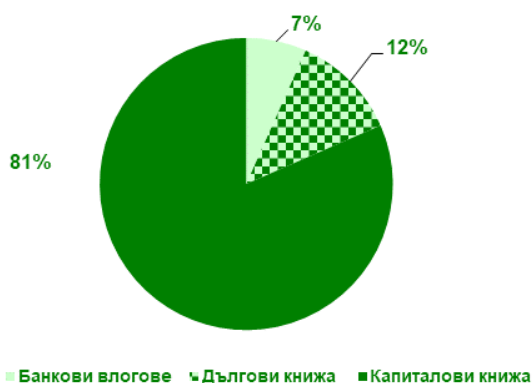
Структурата на активите на ДФ „ДСК Глобални компании” към края на отчетния и на предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2023		31.12.2022	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	381 005.59	6.64	1 201 339.27	21.15
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева:	381 005.59	6.64	1 201 339.27	21.15
Дългови ценни книжа /общо/	675 312.89	11.77	-	-
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	675 312.89	11.77	-	-
вземания по начислени лихви	-	-	-	-
Акции /общо/	3 132 200.17	54.57	2 720 120.69	47.89
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	1 992 796.66	34.72	1 919 995.96	33.81
акции - Аеронавтика и отбрана	257 050.83	4.48	138 723.11	2.44
акции – Строителни материали	-	-	119 435.69	2.10
акции – Застраховане	193 219.38	3.37	170 713.15	3.01
акции – Фармация	264 061.40	4.60	265 328.39	4.67
акции – П-во на ел. оборудване	-	-	12 718.27	0.22
акции - Търговия на дребно със специализирани продукти	188 940.02	3.29	119 075.82	2.10
акции - Индустриални конгломерати	-	-	187 629.81	3.30
акции - Банки	431 154.51	7.51	391 567.34	6.89

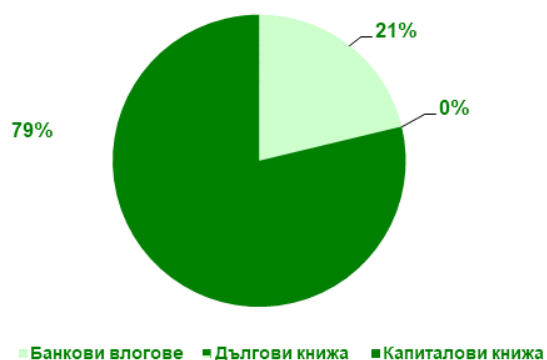
Акции /продължение/

акции – Автомобилостроене	74 345.01	1.30	77 417.23	1.36
акции – Строителство и Инженеринг	222 377.87	3.87	182 459.38	3.21
акции – Софтуер	272 799.17	4.75	188 522.45	3.32
акции – Комунални Услуги	88 848.47	1.55	66 405.32	1.17
Акции, деноминирани в швейцарски франкове, в т.ч.:	266 962.25	4.65	232 439.38	4.09
акции – Фармация	266 962.25	4.65	232 439.38	4.09
Акции, деноминирани в британски лири, в т.ч.:	357 835.86	6.23	371 063.96	6.53
акции – Фармация	357 835.86	6.23	371 063.96	6.53
Акции, деноминирани в щатски долари, в т.ч.:	514 605.40	8.97	196 621.39	3.46
акции – Строителни материали	201 979.50	3.52	-	-
акции – Софтуер	199 674.98	3.48	131 928.10	2.32
акции – Интернет Търговия	112 950.92	1.97	64 693.29	1.14
Дялове на КИС /общо/	1 544 613.42	26.91	1 737 436.93	30.59
Дялове на КИС, деноминирани в евро	1 544 613.42	26.97	1 737 436.93	30.59
Други вземания	2 365.58	0.04	9 331.65	0.16
Вземания по валутни форуърди	4 023.00	0.07	11 344.92	0.20
Общо активи	5 739 520.65	100.00	5 679 573.46	100.00

Структура на активите на ДСК Глобални Компани към 31.12.2023 г.



Структура на активите на ДСК Глобални Компани към 31.12.2022 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2023 (лв.)	31.12.2023 (%)	31.12.2022 (лв.)	31.12.2022 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	5 352 126.48	93.25	4 457 557.62	78.48
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	237 064.20	4.13	192 981.75	3.40
<i>капиталови</i>	237 064.20	4.13	192 981.75	3.40
търгувани на Irish Stock Exchange, в т.ч.	-	-	119 435.69	2.10
<i>капиталови</i>	-	-	119 435.69	2.10
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	357 835.86	6.23	371 063.96	6.53
<i>капиталови</i>	357 835.86	6.23	371 063.96	6.53
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	1 891 757.60	32.96	2 203 724.69	38.80
<i>капиталови</i>	347 144.18	6.05	466 287.76	8.21
<i>борсово търгувани фондове</i>	1 544 613.42	26.91	1 737 436.93	30.59
търгувани на NYSE Euronext Paris, в т.ч.	1 354 971.54	23.61	618 500.92	10.89
<i>капиталови</i>	679 658.65	11.84	618 500.92	10.89
<i>дългови</i>	675 312.89	11.77	-	-
търгувани на NYSE Euronext Brussels, в т.ч.	194 090.31	3.38	198 585.59	3.50
<i>капиталови</i>	194 090.31	3.38	198 585.59	3.50
търгувани на NASDAQ, в т.ч.	312 625.90	5.45	196 621.39	3.46
<i>капиталови</i>	312 625.90	5.45	196 621.39	3.46
търгувани на NYSE, в т.ч.	201 979.50	3.52	-	-
<i>капиталови</i>	201 979.50	3.52	-	-
търгувани на Spanish Stock Exchange, в т.ч.	188 940.02	3.29	119 075.82	2.10
<i>капиталови</i>	188 940.02	3.29	119 075.82	2.10
търгувани на Borsa Italiana, в т.ч.	345 899.30	6.03	205 128.43	3.61
<i>капиталови</i>	345 899.30	6.03	205 128.43	3.61
търгувани на Swiss Stock Exchange, в т.ч.	266 962.25	4.65	232 439.38	4.09
<i>капиталови</i>	266 962.25	4.65	232 439.38	4.09
Общо финансови инструменти	5 352 126.48	93.25	4 457 557.62	78.48
Банкови влогове	381 005.59	6.64	1 201 339.27	21.15
Други вземания	2 365.58	0.04	9 331.65	0.16
Вземания по валутни форуърди	4 023.00	0.07	11 344.92	0.20
Общо активи	5 739 520.65	100.00	5 679 573.46	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Глобални компании”

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.:	14 394.81	53.53	14 515.44	95.33
(а) такса за управление на активите на Фонда	14 394.81	53.53	14 515.44	95.33
Задължения към Банката Депозитар	330.00	1.23	340.00	2.23
Задължения по форуърдна сделка	12 167.47	45.24	370.69	2.44
Общо пасиви	26 892.28	100.00	15 226.13	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преценка на финансовите активи, приходи от съучастия 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.

Приходите от съучастия се формират от получени дивиденди и във връзка с увеличение на капитала на емитенти.

Структурата на приходите на Фонда за отчетния и 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 преценка на финансови инструменти	5 821 885.87	85.98	7 690 699.16	88.38
Приходи от операции с финансови инструменти	5 243.44	0.08	7 411.63	0.09
Приходи от съучастия, в т.ч.:	103 442.78	1.53	201 314.14	2.31
дивиденди	89 913.99	1.33	110 707.41	1.27
Приходи по валутни операции	840 203.56	12.41	802 698.22	9.22
Други финансови приходи	-	-	59.40	0.00
Общо приходи	6 770 775.65	100.00	8 702 182.55	100.00

Разходи

Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Глобални компании” за отчетния и 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	-	-	1 875.87	0.02
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	5 017 681.71	82.99	8 009 270.42	88.85
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	1 092.46	0.02	4 829.24	0.05
Други финансови разходи	1 533.58	0.02	2 249.57	0.03
Разходи за външни услуги	173 459.43	2.87	177 067.67	1.96
Разходи по валутни операции	852 267.04	14.10	818 910.05	9.09
Общо разходи	6 046 034.22	100.00	9 014 202.82	100.00

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

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажба на финансови инструменти 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 Глобални компании” 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 във Фонда.

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

- за периода **01.01-31.12.2022 г. – 3.16%**
- за периода **01.01-31.12.2023 г. – 3.16%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.23		01.01-31.12.22	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото дружество	166 058.64	94.89	170 028.25	94.82
Комисионни на инвестиционни посредници	303.84	0.17	316.01	0.18
Възнаграждение на Банката Депозитар	6 612.81	3.78	6 573.41	3.67
Други такси при сделки с финансови инструменти	254.14	0.15	-	-
Други административни разходи	230.00	0.13	150.00	0.08
Други финансови разходи	1 533.58	0.88	2 249.57	1.25
- банкови такси по преводни операции	192.10	0.11	194.50	0.11
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	1 173.48	0.67	684.53	0.38
- други	168.00	0.10	1 370.54	0.76
Общо оперативни разходи	174 993.01	100.00	179 317.24	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2023 г. ДФ „ДСК Глобални компании” реализира нетна печалба в размер на 724,741.43лв. спрямо загуба от 312,020.27 лв. за 2022 г.

Данъчно третиране

ДФ „ДСК Глобални компании”, 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 ДСК Глобални компании, 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 Глобални компании” 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.	5 636 845	217 034	223 502	6 077 381
Изменение, в т.ч.:	(83 109)	(17 905)	(312 020)	(413 034)
Увеличение	926 371	26 524	8 702 183	9 655 078
Намаление	(1 009 480)	(44 429)	(9 014 203)	(10 068 112)
Салдо към 31.12.2022 г.	5 553 736	199 129	(88 518)	5 664 347
Изменение, в т.ч.:	(617 870)	(58 590)	724 741	48 281
Увеличение	630 812	64 623	6 770 775	7 466 210
Намаление	(1 248 682)	(123 213)	(6 046 034)	(7 417 929)
Салдо към 31.12.2023 г.	4 935 866	140 539	636 223	5 712 628

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

б. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „ДСК Глобални компании”

Управлението на риска на ДФ „ДСК Глобални компании” 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:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия по отношение на риска;
- г) избор на начини за намаление степента на риска;
- д) 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 Глобални компании”, 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.

бб) 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.

вв) 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, 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 Глобални компании“ 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 Глобални компании“ по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Глобални компании“.

III. Промени в цените на дялове на ДФ „ДСК Глобални компании“

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 **5 664 347.33 лв.**

Към **31.12.2023 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **5 712 628.37 лв.**

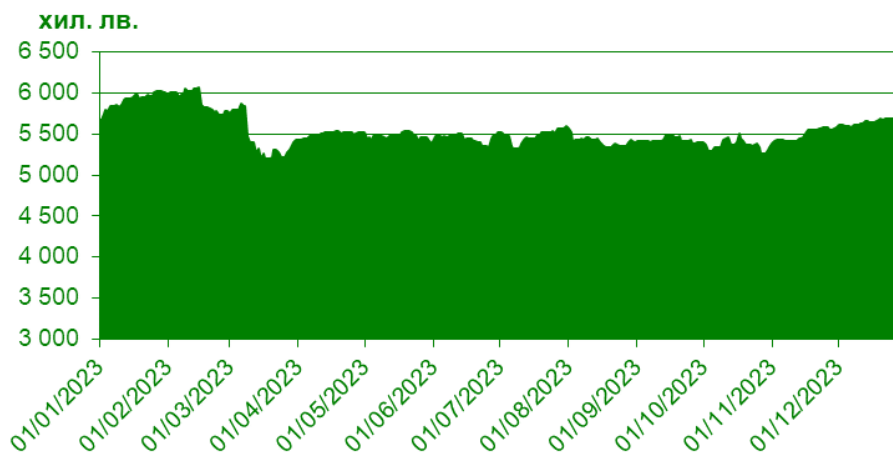
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2022 г.** средната НСА на Фонда е **5 667 139.58 лв.**

За периода **01.01-31.12.2023 г.** средната НСА на Фонда е **5 534 831.64 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.

Нетна стойност на активите за периода 01.01-31.12.2023



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 12.78% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 25.30%.

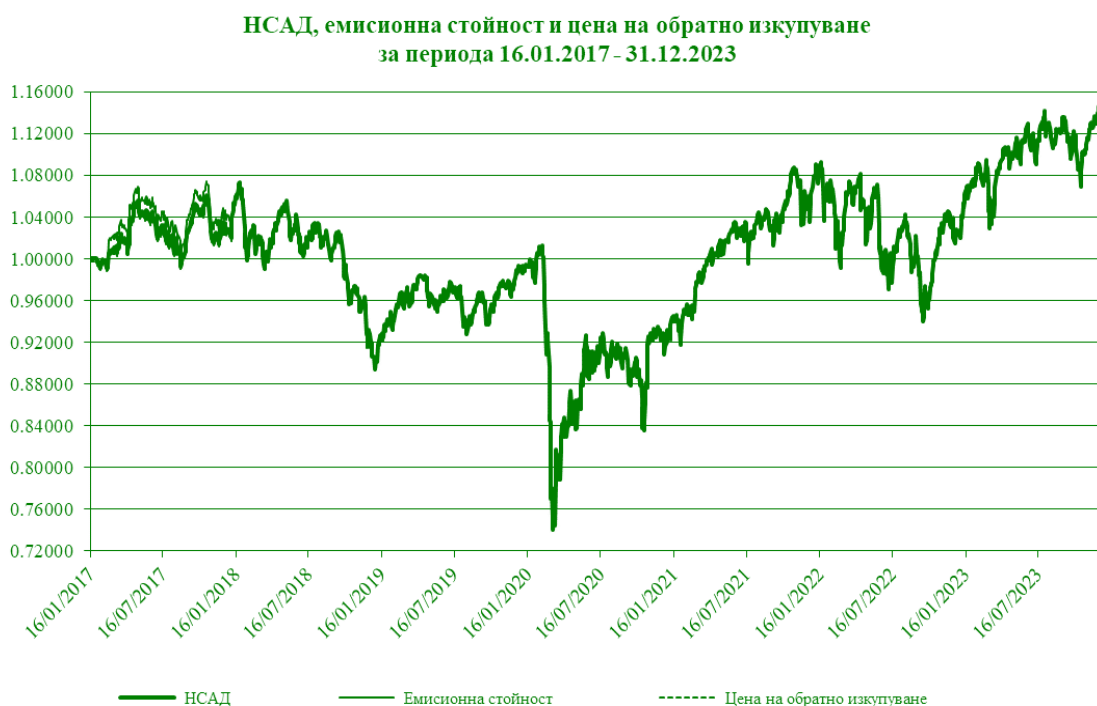
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2022 г.	5 636 845.0000
Изменение, в т.ч.:	(83 109.2716)
увеличение - емитирани дялове	926 370.3859
намаление - обратно изкупени дялове	(1 009 479.6575)
Салдо към 31.12.2022 г.	5 553 735.7284
Изменение, в т.ч.:	(617 869.7488)
увеличение - емитирани дялове	630 812.1479
намаление - обратно изкупени дялове	(1 248 681.8967)
Салдо към 31.12.2023 г.	4 935 865.9796

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

	01.01-31.12.23	01.01-31.12.22
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.02000	0.94051
Максимална емисионна стойност на дял	1.15687	1.09276
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.10178	1.02764
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.02000	0.94051
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.15687	1.09276
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.10178	1.02764

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	1.01992	1.07815
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.13745	-0.05823
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.15737	1.01992
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	13.48%	-5.40%
Общо нетни активи в края на периода	5 712 628.37	5 664 347.33
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	5 534 831.64	5 667 139.58
Общо оперативни разходи на Фонда	174 993.01	179 317.24
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	3.16%	3.16%
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средната НСА	13.09%	-5.51%

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.

През 2023 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

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 Глобални Компани” ще продължи в съответствие с основните цели на Фонда - нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на максимално възможния доход посредством отчитане на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови и други финансови инструменти при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на вложението.

Изминалата 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.

През 2023 година основни печеливши бяха процикличните сектори, такива като IT & Technology - тези, които отчетоха и най-значими спадове през 2022 г. Дефанзивните сектори бяха извън светлините на прожекторите. При развитието на основния сценарий, при който световните икономики ще се върнат към растеж, процикличните сектори би трябвало да се представят по-силно от общото за пазара. Не трябва да се изключат напълно и дефанзивните компании, тъй като сред тях има такива, които също се радват на силен ръст при стабилизирането на световната икономика.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на „ДСК Глобални Компании“ през годината включват:

- Дали инфлацията ще продължи 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., но 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, но 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 на дяловите ценни книжа.

При управлението на портфейла на „ДСК Глобални компании“ през 2024 година ще имаме селективен подход относно инвестициите в финансови инструменти. Инвестиционната политика ще бъде насочена към географска и секторна диверсификация на притежаваните финансови инструменти с цел избягване на висока концентрация в даден регион или сектор. Въпреки това, основен акцент ще са дава на сектори, които се представят по-силно в зависимост от етапите на бизнес цикъла на световната икономика. Стратегията на УД „ДСК Управление на активи“ АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които Фонда инвестира.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

XII. Инвестиране на активите на Фонда в 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 Stoxx Europe 600 Insurance UCITS ETF (DE)	58 хил. лв	0.45% от год. средна НСА
iShares MSCI JPN MONTH EUR HD UCITS ETF	349 хил. лв	0.64% от год. средна НСА
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	235 хил. лв	0.15% от год. средна НСА
Lyxor MSCI Korea C-EUR UCITS ETF	113 хил. лв	0.65% от год. средна НСА
iShares MSCI USA ESG Enhanced USD - Acc UCITS ETF	315 хил. лв	0.10% от год. средна НСА
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	302 хил. лв	0.33% от год. средна НСА
Invesco S&P 500 ESG - Acc UCITS ETF	173 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 Глобални Компании” 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 сключени такива форуърдни сделки за хеджиране на валутни експозиции, както следва:

- в размер на 152 580 британски лири с насрещна страна - „Банка ДСК” ЕАД и вальор - 10.01.2024 г.
- в размер на 128 010 швейцарски франкове с насрещна страна - „Банка ДСК” ЕАД и вальор - 10.01.2024 г.
- в размер на 289 350 щатски долари с насрещна страна - „Банка ДСК” ЕАД и вальор - 19.01.2024 г.
- в размер на 578 000 щатски долара с насрещна страна - „Банка ДСК” АД и вальор - 25.01.2024 г.

За периода 01.01-31.12.2023 г., ДФ „ДСК Глобални компании” 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 Глобални Компании” 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 Глобални Компании” е в размер на 3.00% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За отчетния период „ДСК Глобални Компании” няма задължение и съответно не 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	5 679 573.46	6 098 413.94	5 242 704.35
Стойност на активите към края на периода	5 739 520.65	5 679 573.46	6 098 413.94
Стойност на текущите задължения в началото на периода	15 226.13	21 032.95	14 255.05
Стойност на текущите задължения към края на периода	26 892.28	15 226.13	21 032.95
Общо приходи от дейността към края на периода	6 770 775.65	8 702 182.55	6 848 096.68
Общо разходи за дейността към края на периода	6 046 034.22	9 014 202.82	6 005 078.08
Финансов резултат към края на периода	724 741.43	(312 020.27)	843 018.60
Финансов резултат от минали години	(88 518.09)	223 502.18	(619 516.42)
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	5 664 347.33	6 077 380.99	5 228 449.30
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	5 712 628.37	5 664 347.33	6 077 380.99
Брой дялове в обръщение към края на периода	4 935 865.9796	5 553 735.7284	5 636 845.00
Средна НСА за периода	5 534 831.64	5 667 139.58	5 733 476.11
НСА на 1 дял *	1.15756	1.02000	1.07815
Емисионна стойност на 1 дял *	1.15756	1.02000	1.07815
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.15756	1.02000	1.07815

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 Глобални компании”:

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 Глобални Компании“ („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	381	1 201
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата	7	5 352	4 458
Вземания	8	3	9
Валутни форуърди	9	4	11
Общо активи		5 740	5 679
Пасиви			
Текущи задължения	10	15	15
Валутни форуърди	9	12	-
Общо пасиви		27	15
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		5 713	5 664
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.15737	1.01992

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Глобални компании“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 38.

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
Разходи за лихви по банкови влогове		-	(2)
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	12	822	(226)
Приходи от дивиденди		90	111
Разходи за външни услуги	13	(173)	(177)
Други финансови разходи		(2)	(2)
Загуби от валутни операции, нетно	14	(12)	(16)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		725	(312)
Разходи за данък върху печалбата		-	-
Печалба/(Загуба) за годината		725	(312)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за годината		725	(312)
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		725	(312)

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Глобални компании“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 38.

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		(1 963)	(137)
Продажба на финансови активи		1 886	1 049
Плащания на лихви		-	(2)
Получени дивиденди		96	102
Плащания на комисионни		(175)	(180)
Плащания по валутни операции		12	(39)
Нетни парични потоци от/(за) оперативна дейност		(144)	793
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		696	953
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(1 372)	(1 054)
Нетни парични потоци от/(за) финансова дейност		(676)	(101)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		(820)	692
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	6	1 201	509
Пари и парични еквиваленти в края на периода	6	381	1 201

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Глобални компании“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 38.

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

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2023	2022
Салдо към 01 януари		5 664	6 077
Печалба/(Загуба) за годината		725	(312)
Емитиране на дялове през периода		696	953
Обратно изкупуване на дялове през периода		(1 372)	(1 054)
Салдо към 31 декември	11	5 713	5 664

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Глобални компании“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 9 до 38.

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
за годината, приключваща на 31 декември 2023****1. Статут и предмет на дейност**

Договорен фонд “ДСК Глобални компании” (ДФ „ДСК Глобални компании” или „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 ДФ “ДСК Глобални компании” на база Разрешение № 157–ДФ/14.11.2016 г. на Комисията за финансов надзор (“КФН”), 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 “Алианс 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 договори за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК” АД.

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 13 януари 2017.

ДФ „ДСК Глобални компании” е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от 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
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 Глобални компании“.

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 Глобални компании“ 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 Глобални компании“ 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
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
за годината, приключваща на 31 декември 2023****3. Счетоводни политики, продължение****3.1. Финансови инструменти, 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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023****3. Счетоводни политики, продължение****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.

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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023****3. Счетоводни политики, продължение****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.

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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023****3. Счетоводни политики, продължение****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: Отсрочен 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
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 възприети 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 обменяемост (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 вноса 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
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 дългосрочни финансови активи и дисконтни проценти, предсрочни плащания и предположения за неизпълнение, свързани с ценни книжа.

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 1.50% 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 3.16% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. (2022 г.:3.16%)

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

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

- нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда посредством реализиране на максимално възможния доход при поемане на умерен до висок риск;
- осигуряване ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда.

Инвестиционната стратегия на ДСК Глобални компании предвижда реализиране на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели на Фонда ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл, доколкото пазарните условия го позволяват.

По отношение на ДСК Глобални компании не се предвижда изграждане на териториална и отраслова специализация на схемата.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Глобални компании, Управляващото дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции и дялови ценни книжа с потенциал за растеж на цените им, търгувани на регулирани пазари в чужбина и в борсово търгуеми фондове, инвестиращи преимуществено в акции на чуждестранни компании. Подходящо за постигане на целите на Фонда е инвестирането в акции, които, според преценката на инвестиционните консултанти на Дружеството, са подценени от пазара и прогнозният им доход е над средния. По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. 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 Република България – до 40 на сто от активите на Фонда;

2. 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 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 100 на сто от активите на Фонда;

3. 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
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.

4. Общо до 20 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;

5. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, 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;

6. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, 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 20 на сто от активите на Фонда;

7. Дялове на борсово търгуеми фондове или други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Съвета, при условие, че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране - до 100 на сто от активите на Фонда;

8. Дялове/ акции на борсово търгуеми фондове или 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 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 - до 30 на сто от активите на Фонда;

9. 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 30 на сто от активите на Фонда;

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

10. 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:

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.

11. 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 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 30 на сто от активите на Фонда;

12. Други прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1 – 11 по-горе и извън тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ – до 10 на сто от активите на Фонда.

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 на 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 Глобални компании инвестира предимно в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари в чужбина и в борсово търгуеми фондове, инвестиращи предимно в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари в чужбина (между 40 и 90 на сто от активите), но също така и в банкови депозити, ценни книжа емитирани или гарантирани от Република България, държава членка или трета държава, корпоративни облигации, търгувани на регулиран пазар в Република България или в чужбина и в покрити облигации, издадени от български банки. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в границите на горепосочените ограничения.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
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	381	6.64	1 201	21.15
Общо	381	6.64	1 201	21.15

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	381	6.64	1 201	21.15
Общо	381	6.64	1 201	21.15

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	675	11.76	-	-
Акции	3 132	54.56	2 720	47.89
Колективни инвестиционни схеми	1 545	26.92	1 738	30.59
Общо	5 352	93.24	4 458	78.48

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	675	11.76	-	-
Общо	675	11.76	-	-

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023
7. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, продължение
Акции
В хиляди лева

	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в евро, в т.ч.:	1 992	34.71	1 920	33.81
акции - Аеронавтика и отбрана	257	4.48	139	2.44
акции – Строителни материали	-	-	119	2.10
акции – Застраховане	193	3.36	171	3.01
акции – Фармация	264	4.60	265	4.67
акции – Производство на ел. оборудване	-	-	13	0.22
акции - Търговия на дребно със специализирани продукти	189	3.29	119	2.10
акции - Индустриални конгломерати	-	-	188	3.30
акции - Банки	431	7.51	392	6.90
акции – Автомобилостроене	74	1.29	77	1.36
акции – Строителство и Инженеринг	222	3.87	182	3.21
акции – Софтуер	273	4.76	189	3.33
акции – Комунални Услуги	89	1.55	66	1.17
Акции, деноминирани в швейцарски франкове, в т.ч.:	267	4.65	232	4.09
акции – Фармация	267	4.65	232	4.09
Акции, деноминирани в брит. лира, в т.ч.:	358	6.23	371	6.53
акции – Фармация	358	6.23	371	6.53
Акции, деноминирани в щатски долари	515	8.97	197	3.46
акции – Строителни материали	202	3.52	-	-
акции – Софтуер	200	3.48	132	2.32
акции – Интернет Търговия	113	1.97	65	1.14
Общо	3 132	54.56	2 720	47.89

Към 31 декември 2023 г., Фондът притежава акции от 17 публични дружества, спадащи към 11 сектора (2022 г.: 18 публични дружества, спадащи към 13 сектора).

Колективни инвестиционни схеми (КИС)
В хиляди лева

	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	1 545	26.92	1 738	30.59
Общо	1 545	26.92	1 738	30.59

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

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 Stoxx Europe 600 Insurance UCITs ETF (DE)	58	1.01	0.45% от год. средна НСА
iShares MSCI JPN MONTH EUR HD UCITS ETF	349	6.08	0.64% от год. средна НСА
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	235	4.09	0.15% от год. средна НСА
Luxor MSCI Korea C-EUR UCITS ETF	113	1.97	0.65% от год. средна НСА
iShares MSCI USA ESG Enhanced USD - Acc UCITS ETF	315	5.49	0.10% от год. средна НСА
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	302	5.26	0.33% от год. средна НСА
Invesco S&P 500 ESG - Acc UCITS ETF	173	3.02	0.09% от год. средна НСА
Общо	1 545	26.92	

8. Вземания

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Вземания от дивиденди	3	0.05	9	0.16
Общо	3	0.05	9	0.16

9. Валутни форуърди

<i>В хиляди лева</i>	2023	2022
Стойност на покупка на валута (евро)	2 141	817
Стойност на продажба на валута (б. лири)	(344)	(375)
Стойност на продажба на валута (швейц. франкове)	(270)	(236)
Стойност на продажба на валута (щатски долари)	(1 535)	(195)
Нетна стойност	(8)	11

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023
10. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2023	2022
Задължения към Управляващото дружество и банката – депозитар	15	15
Общо	15	15

11. Дялове в обръщение

<i>В хиляди лева</i>	2023		2022	
	брой	стойност	брой	стойност
Състояние към 01 януари	5 553 736	5 664	5 636 845	6 077
Емитирани дялове през периода	630 812	696	926 370	953
Обратно изкупени дялове през периода	(1 248 682)	(1 372)	(1 009 479)	(1 054)
Печалба/(Загуба) за годината	-	725	-	(312)
Състояние към 31 декември	4 935 866	5 713	5 553 736	5 664

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 1.15737 лв. (31.12.2022 г.: 1.01992 лв.)

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	5 827	7 698
Приходи от права и допълнителни акции	14	90
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи	(5 019)	(8 014)
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	822	(226)

13. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2023	2022
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	166	170
Възнаграждение на банката – депозитар за депозитарни услуги	7	7
Общо	173	177

Съгласно Правилата на Фонда:

- годишното възнаграждение на Управляващото дружество е до 3.00% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда, като за 2023 г. това възнаграждение е в размер на 3.00% (2022 г.: 3.00%).
- Управляващото дружество няма право на възнаграждение за сметка на Фонда, което се базира на постигнатите резултати (реализирана доходност).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023
14. Загуби от валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2023	2022
Приходи по валутни операции	840	803
Разходи по валутни операции	(852)	(819)
Загуби от валутни операции, нетно	(12)	(16)

15. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Глобални компании“ е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо 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 контролиран от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към края на 2023 г. и 2022 г., свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, не притежават дялове на Фонда.

През 2023 г. и 2022 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на „ДСК Управление на активи“ АД и свързаните лица с Дружеството.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023****16. Оповестяване на политиката по управление на риска*****Основна рамка***

Договорен фонд „ДСК Глобални компании“ е със умерен до висок рисков профил. Фондът инвестира преимуществено в ликвидни акции и дялови ценни книжа с потенциал за растеж на цените, търгувани на регулирани пазари в чужбина. 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
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/ Отдел „Управление на Риска“

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на ценните книжа 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), кредит спред и др.), 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023
16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Пазарен риск, продължение

Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- **Ръст** – постигане на устойчив до висок ръст на стойността на инвестициите на Фонда с цел осигуряване нарастването на цената на един дял;
- **Сигурност** – съобразяване на нивото на поетия риск с агресивната инвестиционна политика на Фонда. Фондът инвестира във високодоходоносни активи, които носят умерен до висок риск за инвеститорите, съответстващ на потенциала за висока възвръщаемост.
- **Ликвидност** – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

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. 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	385	6.71	1 212	21.33
Финансови активи, деноминирани в евро	4 213	73.39	3 667	64.59
Финансови активи, деноминирани в британска лира	358	6.23	371	6.53
Финансови активи, деноминирани в швейцарски франк	269	4.70	232	4.09
Финансови активи, деноминирани в щатски долари	515	8.97	197	3.46
Общо	5 740	100.00	5 679	100.00

Основните валутни курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

	2023	2022
1 евро	1.95583	1.95583
1 британска лира	2.25054	2.20517
1 швейцарски франк	2.11213	1.98622
1 щатски долар	1.76998	1.83371

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023
16. 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 основна част от инвестициите му са деноминирани в български лева и евро. Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, валутният риск (на валути, различни от лев и евро) се измерва чрез историческата волатилност на валутния им курс. Месечната волатилност на британската лира спрямо лева е 1.53%. Месечната волатилност на швейцарският франк спрямо лева е 1.47%. Месечната волатилност на щатския долар спрямо лева е 2.23%.

Анализ на чувствителността към валутен риск

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

	2023
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в британски лири (GBP)	722
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	0.01%
	2023
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в швейцарски франкове (CHF)	-971
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	-0.02%
	2023
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в щатски долар (USD)	-51 029
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	-0.89%
	2022
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в британски лири (GBP)	-197
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	-0.00%

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023
16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Анализ на чувствителността към валутен риск, продължение

	<u>2022</u>
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в швейцарски франкове (CHF)	-168
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	-0.00%
	<u>2022</u>
<i>Ефект в лева</i>	
Експозиция в щатски долар (USD)	+53
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	+0.00%

Намаление на стойността на британската лира и швейцарския франк спрямо лева с 5% би дало резултат с противоположен знак на количествата посочени по-горе.

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.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023
16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Лихвен риск
Експозиция към лихвения риск

<i>В хиляди лева</i>	2023	Средна Модифици доходност до падежа	Модифици -рана дюрация	2022	Средна Модифици доходност до падежа	Модифици -рана дюрация
С фиксирани купонни плащания	675	3.65%	0.35	-	-	-
Общо	675	3.65%	0.35	-	-	-

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 включва 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	1	(1)	-	-
Общо	1	(1)	-	-

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 клас емитенти 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.

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

Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти.

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

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Акции	3 132	54.56	2 720	47.89
Колективни инвестиционни схеми	1 545	26.92	1 738	30.59
Общо	4 677	81.48	4 458	78.48

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.:	4 677	81.48	4 458	78.48
Република Австрия (Vienna Stock Exchange)	237	4.13	193	3.40
Република Ирландия (Irish Stock Exchange)	-	0.00	119	2.10
Великобритания (London Stock Exchange)	358	6.24	371	6.53
Република Германия (Deutsche Boerse)	1 892	32.96	2 204	38.80
Република Франция (NYSE Euronext Paris)	679	11.83	619	10.89
Кралство Белгия (NYSE Euronext Brussels)	194	3.38	199	3.50
САЩ (NASDAQ)	313	5.45	197	3.46
САЩ (NYSE)	202	3.52	-	-
Кралство Испания (Spanish Stock Exchange)	189	3.29	119	2.10
Република Италия (Borsa Italiana)	346	6.03	205	3.61
Швейцарска конфедерация (Swiss Stock Exchange)	267	4.65	232	4.09
Общо	4 677	81.48	4 458	78.48

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

Следващата таблица представя риска на индекса MSCI World Index (EUR), измерен чрез стандартно отклонение. Паралелно е представена и оценката за историческата волатилност на дяловете на Фонда за 2023 г. и 2022 г.

	2023		2022	
	б	б	б	б
	дневно	годишно	дневно	годишно
MSCI World Index (EUR)	0.69%	10.91%	1.20%	19.03%
Дялове на Фонда	0.60%	9.47%	0.91%	14.32%

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 управление на риск на Фонда разграничават следните типове риск:

- *Контрагентен риск* – риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- *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 ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно 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 четири позиции в деривативни финансови инструменти - форуърдни договори за замяна на валута (швейцарски франк, британска лира и щатски долар) с вальори 10.01.2024 г., 10.01.2024 г., 19.01.2024 г. и 25.01.2024 г. Кредитната експозиция по форуърдните договори е на обща стойност 4 хил.лв., а общата рискова експозиция при използване на метода на поетите задължения е на стойност 2,149 хил. лв., което представлява 37.62 % 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 разплащателните сметки в банки, дългови ценни книжа както и вземания по форуърдни договори и дивиденди:

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

<i>В хиляди лева</i>	2023	% от общата стойност на активите	2022	% от общата стойност на активите
Парични средства	381	6.64	1 201	21.15
Дългови ценни книжа за търгуване	675	11.76	-	-
Вземания от дивиденди	3	0.05	9	0.16
Валутни форуърди	4	0.07		
Общо	1 063	18.52	1 210	21.31

Към 31.12.2023 г., Фондът има инвестиции в държавни ценни книжа. Инвестициите в дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни емитенти са 11.76% от общите активи. 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 ВВВ+ до ВВВ-	381	6.64	1 201	21.15
Общо	381	6.64	1 201	21.15

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 АА+ до АА-	675	11.76	-	-
Общо	675	11.76	-	-

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

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 Франция	AA	675	11.76
Общо		675	11.76

Към 31 декември 2022 г., Фондът не притежава дългови ценни книжа.

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

Към 31.12.2023	От 3 м. до 1 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>		
Република Франция	675	675
Общо активи	675	675

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 доходоносни 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”.

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

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

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

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.

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.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>					
Активи					
Финансови активи за търгуване	-	-	675	4 677	5 352
Парични средства	381	-	-	-	381
Валутен форуърд	4	-	-	-	4
Вземания	3	-	-	-	3
Общо активи	388	-	675	4 677	5 740
Текущи задължения	15	-	-	-	15
Валутен форуърд	12	-	-	-	12
Общо задължения	27	-	-	-	27
Към 31.12.2022	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>					
Активи					
Финансови активи за търгуване	-	-	-	4 458	4 458
Парични средства	1 201	-	-	-	1 201
Валутен форуърд	11	-	-	-	11
Вземания	9	-	-	-	9
Общо активи	1 221	-	-	4 458	5 679
Текущи задължения	15	-	-	-	15
Общо задължения	15	-	-	-	15

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023****16. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение*****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 Фондът, 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.

Операционният 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.

17. 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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2023
17. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Оценка по справедлива стойност, продължение

- 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 котираните цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

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	7	675	675
Акции	7	3 132	3 132
Колективни инвестиционни схеми	7	1 545	1 545
Общо		5 352	5 352

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Общо
31 декември 2022			
Акции	7	2 720	2 720
Колективни инвестиционни схеми	7	1 738	1 738
Общо		4 458	4 458

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.

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

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.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Общо
31 декември 2023			
Парични средства	5	381	381
Вземания от дивиденди	8	3	3
Общо		384	384
31 декември 2022			
Парични средства	5	1 201	1 201
Вземания от дивиденди	8	9	9
Общо		1 210	1 210

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.

18. Събития след датата, към която е съставен отчета

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