



**Договорен фонд
"Златен лев"**

**Годишен Финансов Отчет
към 31-12-2020**

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	3
Счетоводен баланс	12
Отчет за всеобхватния доход	13
Отчет за промените в капитала	14
Отчет за паричните потоци	15
Пояснения към финансовия отчет	16
Доклад на независимия одитор	35

Доклад за дейността на Договорен фонд "Златен лев" за 2020 година

I. Развитие на дейността и състояние на Фонда през 2020г.

През 2020г. ДФ "Златен лев" продължава да функционира като договорен фонд, въз основа на издаденото разрешение от Комисията за финансов надзор № 132 - ДФ/01.08.2013г. Приложим за дейността на Фонда и през 2020г. е Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (Наредба № 44). Издаденият лиценз на Фонда има действие за всички държави членки, но дяловете му през 2020г. се предлагат само на територията на България.

През 2020г. Фондът се управлява от Управляващо дружество "Златен лев Капитал" ЕАД.

През 2020г. УД осъществява тази дейност посредством инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват от упълномощените инвестиционни посредници ИП „Капман“ АД и „АБВ Инвестиции“ АД, при спазване изискванията на нормативните актове, правилата и проспекта на всяка една от управляваните колективни инвестиционни схеми.

През 2020г. банка-депозитар на Фонда е "Обединена българска банка" АД.

1. Инвестиционна дейност и рисков профил на Фонда през 2020 година

През 2020г. Фондът изпълнява основната си инвестиционна цел да предлага на инвеститорите относително устойчиво в дългосрочен план нарастване на стойността на дяловете, притежавани от инвеститорите, при контролиране на риска.

Съгласно правилата и проспекта, рисковият профил на Фонда е умерено-рисков. ДФ "Златен лев" е колективна инвестиционна схема, която постоянно инвестира поне 50% от активите си в акции и права. За да се използват възможностите за растеж на капитала, Фондът инвестира до 80% от активите си в акции и права и до 10% в дялове на колективни инвестиционни схеми и в други предприятия за колективно инвестиране, които не са колективни инвестиционни схеми. Стремешът на Фонда е да се минимизира инвестиционния риск като същевременно се използват възможностите за увеличаване на текущите приходи и за дългосрочен растеж на капитала. Това се осъществява чрез инвестиране във финансови инструменти с фиксиран доход (корпоративни облигации), чиито дял в портфейла може да бъде до 45%. Друга част от портфейла на фонда, до 20%, може

да се инвестира в прехвърляеми ценни книжа, емитирани и гарантирани от Република България или от друга държава членка на ЕС, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка на ЕС. Инвестициите на Фонда са ориентирани преди всичко към българския капиталов пазар. За целите на по-добрата диверсификация на портфейла е възможно ограничена част от активите на Фонда, до 15%, да бъде инвестирана на чужди капиталови пазари. За гарантиране на ликвидността на Фонда, постоянно се поддържат минимални ликвидни средства - парични средства и инструменти на паричния пазар, в това число влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време и с дата до падежа не повече от 12 месеца, или парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро.

И през 2020г. изборът на финансови инструменти за инвестиране се извършваше с оглед на намиране на най-благоприятните инвестиционни алтернативи измежду множеството на всички възможни, без те да са задължително свързани с предварително определени региони, сектори или индустрии.

През 2020г. инвестиционната стратегия и политика на Фонда беше насочена към реализиране на капиталови печалби, свързани с промяна в стойността на финансовите инструменти от портфейла и получаване на приходи от дивиденди и лихви.

Въпреки че SOFIX приключи годината на 5-месечен връх, той не успя да възстанови напълно щетите, които световната икономическа криза нанесе и на българските публични компании. За годината индексът на 15-те най-ликвидни дружества загуби 21% от стойността си, като ще посрещне новата година на ниво от 447,520 пункта в сравнение със стойността му от 568,140 пункта в последния ден на 2019 г. Въпреки негативната тенденция, представянето на Фонда през 2020г, като доходността изчислена на база нетна стойност на активите на един дял за 2020г. е положителна и възлиза на 2,9%.

Структурата на активите на Фонда към 31.12.2020 г.

АКЦИИ	34 660 940	77.70%
ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	4 129 980	7.12%
ЧУЖДЕСТРАННИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	953 100	2.14%
ДЯЛОВЕ В КИС	3 278 000	7.35%
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	2 292 683	5.14%
ВЗЕМАНИЯ	247 236	0.55%

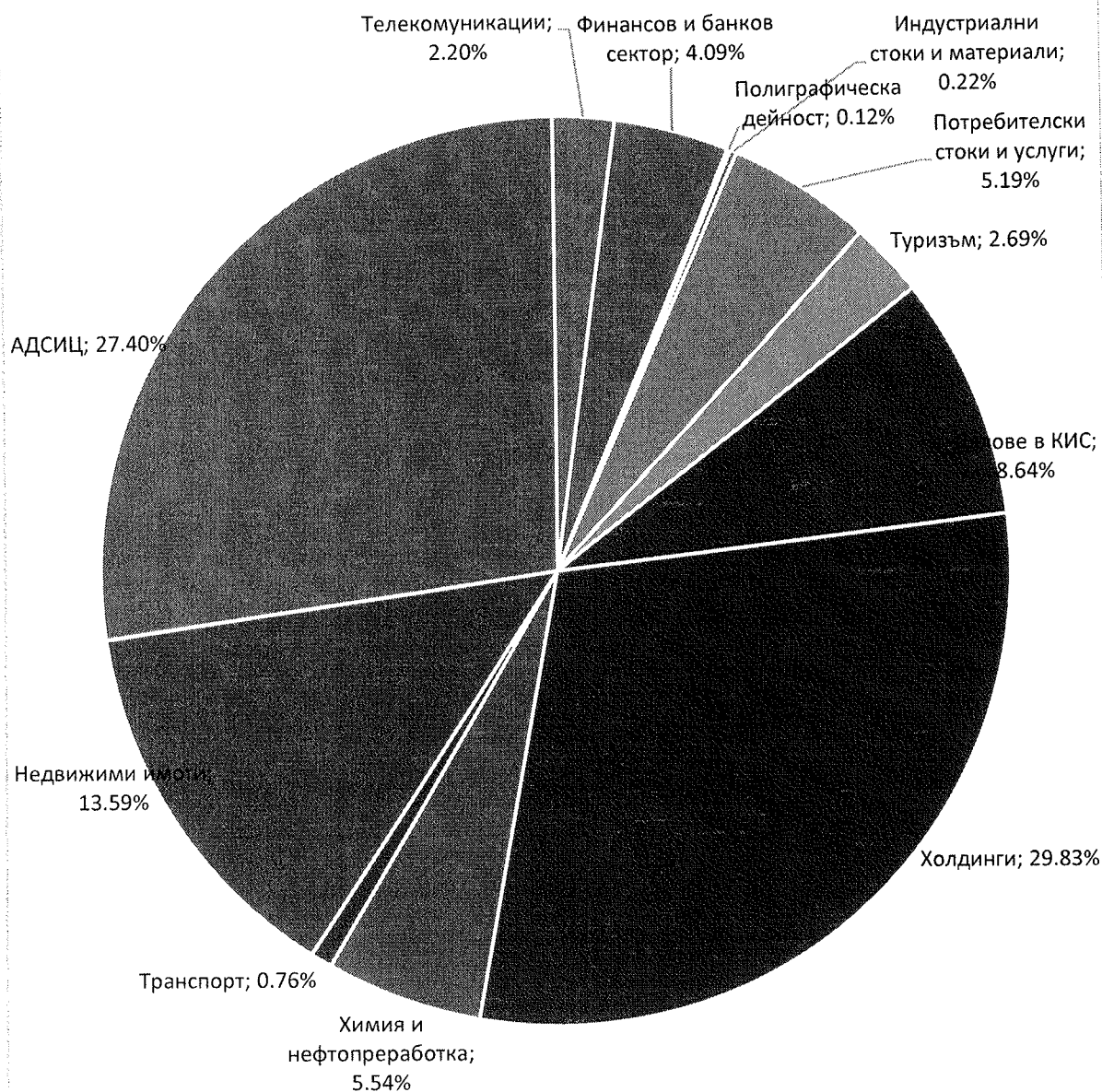
Акции

Делът на капиталовите ценни книжа през 2020г. се е намалил спрямо 2019г. с 1%

Разпределението на капиталовите книжа по отрасли в портфейла от акции към 31.12.2020г. е изложено в Графика 1.

Графика 1: Отраслова структура на портфейла от акции на ДФ Златен лев към 31.12.2020

Отраслова структура на портфейла от акции на ДФ Златен лев към 31.12.2020



Дългови ценни книжа

През 2020г. основно са закупувани облигации на първичен пазар с цел постигане на по-висока доходност, които представляват 9,16% от активите на Фонда.

Чуждестранни инвестиции

През 2020г. размерът на чуждестранните инвестиции възлиза на 2,11% от активите на Фонда. Основно в чуждестранни дългови книжа.

2. Ликвидност

Паричните средства към края на 2020 г. са 5,14% от активите на Фонда и вземания от лихви и дивиденди в размер на 0,55%.

През 2020 г. не са възникнали обстоятелства, които да доведат до влошаване на ликвидността на Фонда. Това се дължи на факта, че инвестициите са предимно в акции на публични ликвидни компании, търгувани на „Българска фондова борса-София“ АД, високия процент парични средства в портфейла на Фонда и ниския обем на обратното изкупуване през годината.

3. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на Фонда свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна, с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дяловете, а от друга страна, с финансовите резултати, реализирани при операциите с финансови инструменти от портфейла на Фонда.

През 2020 г. са емитирани дялове от Фонда в размер на – 528958, а броят на обратно изкупените дяла възлиза на –2437.

В същото време собственият капитал на Фонда се променя от 40 441 хил. лв. към 31.12.2019 г., на 44 479 хил. лв. към 31.12.2020 г.,. Увеличението на собствения капитал се дължи на извършените записвания и повишение на стойността на финансовите инструменти от портфейла на фонда.

Към 31.12.2020 г. Фондът има текущи задължения в размер на 130 хил. лева, като от тях 49 хил. лева са задължения към управляващото дружество, 78 хил. лв. по сделки с ценни книжа за неприключен сетълмент и 3 хил. лева представляват други краткосрочни задължения, дължащи се на нормалния търговски оборот.

4. Финансови резултати от дейността на Фонда през 2020 г.

Приходите на Фонда за 2020 г. са в размер на 21 501 хил. лв. Всички те са финансови приходи от основната му дейност.

Размерът на разходите на Фонда са на обща стойност 20 507 хил. лв. и са оповестени подробно в бележките към Годишния финансов отчет за 2020 г.

Резултатът от финансовата дейност на Фонда, изчислен на база всички финансови приходи и всички финансови и оперативни разходи е печалба в размер на 994 хил. лева.

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, печалбата на Фонда принципно е освободена от корпоративен данък. От това следва, че Фондът не начислява и не дължи данък печалба.

През 2020 г. УД „Златен лев Капитал“ ЕАД предприе мерки, за да гарантира здравето и работоспособността на заетите лица, за непрекъснатост на бизнес процесите и дейностите, свързани с регулаторните задължения. Фонда продължи дейността си с без отклонения от установения режим на работа, при спазване на предпазните мерки за ограничаване на заразата и разпространението на COVID- 19.

Към момента ръководството не очаква пандемията от COVID- 19 да окаже негативно влияние в краткосрочен период на дейността на фонда, доколкото естеството на настоящата ситуация позволява да се оценят надеждно очакваните финансови ефекти.

5. Промени в нетната стойност на активите и нетна стойност на един дял за периода 2018-2020 г.

За 2018 година

- брой дялове в обращение към края на годината – 6 454 623.4541
- брой емитирани дялове – 3 616 610.998
- брой обратно изкупени дялове – 1087

За 2019 година

- брой дялове в обращение към края на годината – 7 007 367.6598
- брой емитирани дялове – 696 254.2057
- брой обратно изкупени дялове – 143 510

За 2020 година

- брой дялове в обращение към края на годината – 7533888.9454
- брой емитирани дялове – 528958.2854
- брой обратно изкупени дялове – 2437

6. Сделки с деривативни инструменти

През отчетния период не са сключвани сделки с деривативни инструменти.

7. Информация относно политиката за възнагражденията на УД през 2020 г.

През 2020г. няма записани и обратно изкупени дялове от Фонда от членове на Съвета на директорите на Управляващото дружество.

7.1 Общият размер на възнагражденията, изплатени от управляващото дружество на неговите служители за 2020г. е 244 хил. лв. През 2020 г. управляващото дружество е изплащало на неговите служители само възнаграждения, които имат постоянен характер. През 2020г. не са изплащани възнаграждения с променлив характер, което е в изпълнение на Политиката за възнагражденията на УД „Златен лев Капитал“ ЕАД. Броят на получателите е 7 - служители и членове на СД на УД, съгласно актуалното длъжностно разписание. През 2020г. няма суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такси за постигнати резултати.

7.2 Общата сума на възнагражденията с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, а именно:

- на служителите на ръководни длъжности – 170 хил.лв.;
- на служителите, чиято дейност е свързана с управление на риска – 28 хил.лв.;
- на служителите, изпълняващи контролни функции – 24 хил.лв.;
- на всички други служители – 22 хил.лв.

7.3 Описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите.

Относно структурата на възнаграждения в управляващото дружество следва да се посочи, че през 2020г. и съгласно актуалната Политика за възнаграждения на УД, в управляващото дружество се начислява и изплаща единствено постоянно възнаграждение, което е определено в сключените договори. Управляващото дружество изплаща задължителни социални и здравни осигуровки. Управляващото дружество не определя променливо възнаграждение. Управляващото дружество не предвижда облаги, свързани с пенсиониране и други облаги.

През 2020г., освен дължимото възнаграждение на управляващото дружество, от средствата на Фонда не са изплащани под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на лицата, които работят по договор за УД „Златен лев Капитал“ ЕАД.

7.4 Резултатът от прегледите по чл. 108, ал. 5 и 6 ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности;

След извършения преглед по чл. 108, ал. 5 и 6 ЗДКИСДПКИ беше установено, че Политиката за възнагражденията на УД “Златен лев Капитал” ЕАД е съобразена с размера и организацията на управляващото дружество, както и с характера, обхвата и сложността на дейността му и отговаря на нормативните изисквания. Политиката за възнагражденията е спазвана стриктно през 2020 г. при изчисляване на възнагражденията по трудовите договори и договорите за управление като няма констатирани нередности.

7.5 Съществените промени в приетата политика за възнаграждения.

През 2020 са извършвани промени в Политика за възнагражденията на УД. Подробности относно актуалната Политика за възнагражденията на УД са публикувани на електронната страница на управляващото дружество на адрес www.z-capital.bg.

8. Очаквани рискове, свързани с инвестиционния портфейл и методи за тяхното управление.

Рисковете свързани с инвестиционния портфейл могат да се разделят на следните основни групи

Пазарни рискове – възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в ценните книжа. Компоненти на пазарния риск са:

Лихвен риск

Този риск се поражда от неопределеността относно бъдещата динамика на лихвите, защото те влияят съществено върху резултатите от инвестиции в ценни книжа. Лихвените равнища изразяват цената на привлечения финансов капитал, поради което влияят върху разходите за кредитиране на предприятията. По този начин те влияят върху финансовите резултати на предприятията и с това в крайна сметка - върху цените на акциите им. От друга страна изменението на лихвите влияе пряко върху цените на инструментите с фиксиран доход и с това върху тяхната доходност.

Инфлационен риск

Доходите, които се получават в резултат на инвестициите, ще имат различна покупателната способност в зависимост от динамиката на инфлацията по време на инвестиционния цикъл. Освен това инфлацията като основен макроикономически показател е една от важните компоненти на макроикономическата среда, задаваща условията за икономическа дейност в страната. Портфейлът на фонда ще е съставен в по-голямата си част от инструментите с променлива доходност, каквито са акциите. Те предлагат ефективна

защита от инфлационен риск и запазване на реалната доходност за инвеститорите, тъй като динамиката на стойността на дружествата-емитенти обикновено е паралелна на инфлацията.

Валутен риск

Измененията на валутните курсове са източник на риск, свързан с възможността стойността на българския лев спрямо други валути да се промени и това да повлияе върху резултатите от инвестициите. Такъв ефект може да се прояви в случай, че фондът е инвестирал в активи, деноминирани в чуждестранна валута. Но инвестиционната политика на фонда предполага много ограничена възможност за инвестиране в чуждестранни активи – само до 15%. При това, ако тези активи са деноминирани в евро, няма риск от промяна на валутния курс поради фиксирания обменен курс на лева спрямо еврото. По този начин валутният риск е минимизиран в максимална степен.

Ценови риск

Този риск е свързан с възможни изменения на пазарните цени на финансовите инструменти под влияние на основни фактори. Поради промяната на такива основни фактори е възможно да се променят стойностите на активите, в които е инвестирал фонда. Типичен пример за това е влиянието на пазарните лихви върху цената на инструментите с фиксиран доход.

Кредитен риск – възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в ценните книжа при неочаквани събития от кредитите характер свързан с емитентите на финансови инструменти. Компоненти на пазарния риск са:

Инвестиционен риск

Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа, съответно лицето предоставило обезпечение, да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви.

В такива случаи фондът може да понесе загуба. Когато конкретните ценни книжа имат кредитен рейтинг, инвестиционният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг на ценните книжа, в които е инвестирал фонда. Инвестиционният кредитен риск се измерва с вероятността даден емитент да не успее да посрещне бъдещите си задължения за периодично изплащане на лихвата и главницата на падежа. Държавните ценни книжа имат най-нисък кредитен риск, следвани от общински, ипотечни и корпоративни облигации и влоговете.

Контрагентен риск

Контрагентен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна.

Сетълмент риск

Сделките на капиталовия пазар се обслужват от сложна инфраструктура, включваща техника и хора. Сетълмент риск е възможността сключени сделки да не бъдат приключени поради технически грешки или умишлено поведение на лица, отговорни за изпълнението на процедурата по осъществяване на дадена сделка.

II. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма съществени събития настъпили след годишното счетоводно приключване и до изготвянето на настоящия отчет, които да повлияят на оповестените резултати.

III. Предвиждано развитие на Фонда през 2021г.

Българският капиталов пазар регистрира спад през 2020 г. Индексът Sofix /15-те най-ликвидни дружества/ загуби 21% от стойността си. BGBX40, регистрира загуба от 9,53%. Какъвто не е наблюдаван последното десетилетие. Безспорен негативен отпечатък върху пазара на акции в България, а и върху икономиката и социалния живот заради налаганите ограничения, оказва пандемията COVID-19. През март (на 13 март беше обявено извънредното положение, а след това и извънредната епидемиологична обстановка, удължена до 31 януари), SOFIX отчете и най-големия си месечен срив с 23.79%. Последва частично, макар и незначително възстановяване през следващите три месеца, за да се понижи с нови 5.75% през юли - септември.

Годината беше положителна само за секторния измерител BGREIT, който от януари до сега успя да се повиши с над 5% до 137,69.

Очакванията са за частично възстановяване през първата половина на годината и последващ консолидиране при достиганите нива като основен фактори за това са главно продължаващите ниски лихви по депозитите, отрицателната доходност по голяма част от търгуваните ДЦК, въпреки увеличения обем на предлагане. Основен фактор при представянето на борсата през втората половина ще бъде отпечатък политическия фактор – бързото сформирание на правителство. Стратегията на фонда и през 2021 е към постигане на висока норма на възвръщаемост на инвестициите, чрез провеждане на агресивна инвестиционна политика при умерено до високо ниво на риск.

Стратегията и през 2021 г. е към запазване на активите под управление във фонда при сегашните си нива и постигане на положителна норма на възвръщаемост на инвестициите.

IV. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност

Спецификацията на предмета на дейност на Фонда не предполага развитие на научно-изследователската и развойна дейност.

V. Информация за придобиване на собствени акции, изисквано по реда на чл.187д от Търговския закон

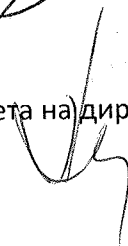
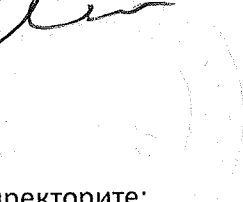
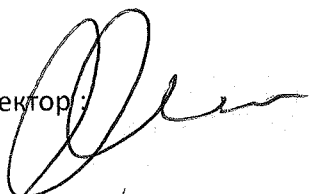
През отчетния период бяха емитирани 528958,2854 дяла и бяха обратно изкупени 2437 дяла. Фондът не разпределя дивидент.

VI.Клонове

Фондът няма регистрирани клонове.

Изпълнителен Директор:

Румен Панайотов



22.03.2021 г.

Председател на Съвета на директорите:

Бистра Илкова

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

на Договорен фонд Златен лев
към 31.12.2020

АКТИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	('000 BGN)	
		Текуща година	Предходна година
A		31.12.2020	31.12.2019
Финансови активи на разположение за продажба			
<i>Финансови активи отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата</i>			
- Капиталови ценни книжа	5	34 661	31 800
- Дългови ценни книжа	6	4 130	3 980
- Дялове в колективни инвестиционни схеми	5	3 278	2 503
Общо:		42 069	38 283
Текущи активи			
- Парични средства	16	2 293	1 895
- Вземания	7	247	393
Общо:		2 540	2 288
Всичко активи		44 609	40 571
КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Раздели, групи статии	Бележка №	('000 BGN)	
		Текуща година	Предходна година
A		31.12.2020	31.12.2019
Капитал и резерви			
Дружествен капитал	8	7 534	7 007
Премийни резерви за емитиране/обратно изкупуване на дялове		17 683	15 166
Неразпределена печалба	9	18 268	16 797
Резултат от текущия период		994	1 471
Общо:		44 479	40 441
Текущи пасиви			
Текущи задължения	10	130	130
Общо:		130	130
Всичко капитал и пасиви		44 609	40 571

Съставител:
Тодор Славков

Изпълнителен Директор

Румен Панайотов

Председател на Съвета на директорите:

Бистра Илкова

Дата: 22.03.2021 г.

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:

25-03-2021

Николай Полинчев, дес



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

на Договорен Фонд Златен лев
към 31.12.2020

Наименование	Бележка №	('000 BGN)	
		Текуща година	Предходна година
A		31.12.2020	31.12.2019
Финансови приходи	12	21 501	26 002
Финансови разходи	13	(19 786)	(23 638)
Нетен резултат от финансови операции		1 715	2 364
Разходи за материали и външни услуги	14	(721)	(893)
Печалба/(загуба) преди данъци		994	1 471
Нетна печалба/(загуба) след данъци		994	1 471
Нетна печалба/загуба на акция		0.1319	0.2123
Друг всеобхватен доход			
Печалби и загуби от преоценка на Финансови активи на разположение за продажба			
Друг всеобхватен доход за периода нето от данъка върху дохода			
Сума на всеобхватния доход за периода		994	1 471

Съставител:
Тодор Славков

Дата: 22.03.2021 г.

Изпълнителен Директор:

Румен Панайотов

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:

25-03-2021

Председател на Съвета на директорите:

Бистра Илкова

Николай Полинчев, дес



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

на Договорен Фонд Златен лев
към 31.12.2020

('000 BGN)

Показатели	Дружест- вен капи- тал	Премиен резерв	Печалба / загуба	Общо
	1	2	4	5
Салдо към 01.01.2018/2019	6 455	12 640	16 797	35 892
Продажба на собствени дялове	696	3 177		3 873
Обратно изкупуване на собствени дялове	(144)	(651)		(795)
Резултат за периода			1 471	1 471
Друг всеобхватен доход				-
Салдо към 31.12.2018/2019	7 007	15 166	18 268	40 441
Продажба на собствени дялове	529	2 529		3 058
Обратно изкупуване на собствени дялове	(2)	(12)		(14)
Резултат за периода			994	994
Друг всеобхватен доход				-
Салдо към 31.12.2019/2020	7 534	17 683	19 262	44 479

Съставител:
Тодор Славков

Изпълнителен Директор:

Румен Панайотов

Председател на Съвета на директорите:

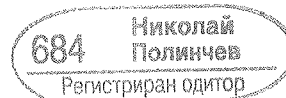
Бистра Илкова

Дата: 22.03.2021 г.

Финансов отчет, върху който има
издаден одиторски доклад с дата:

25-03-2021

Николай Полинчев, дес



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

на Договорен Фонд Златен лев
към 31.12.2020

Наименование	31.12.2020	31.12.2019
	('000 BGN)	('000 BGN)
Специализирана инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	5 665	4 367
Плащания по покупка на финансови активи	(7 900)	(6 841)
Нетен паричен поток от специализирана инвестиционна дейност	(2 235)	(2 474)
Неспециализирана инвестиционна дейност		
Плащания по неспециализирана инвестиционна дейност	(794)	(923)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(794)	(923)
Финансова дейност		
Постъпления от продажба и емитиране на собствени ценни книжа	3 067	3 885
Плащания по обратно изкупуване на собствени ценни книжа	(14)	(793)
Нетен паричен поток от емитиране и обратно изкупуване на собствени ценни книжа	3 053	3 092
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	377	241
Плащания по лихви, комисионни и други подобни	(3)	(1)
Нетен паричен поток от лихви, комисионни и други	374	240
Нетен паричен поток от финансова дейност	3 427	3 332
Нетен паричен поток	398	(65)
Парични средства в началото на периода	1 895	1 960
Парични средства в края на периода	2 293	1 895

Съставител:
Тодор Славков

Изпълнителен Директор:

Румен Панайотов

Председател на Съвета на директорите:

Бистра Илкова

Дата: 22.03.2021 г.

Финансов отчет, върху който има издаден одиторски доклад с дата:

25-03-2021

Николай Полинчев, дес



БЕЛЕЖКИ И ПОЯСНЕНИЯ

1. Обща информация

Договорен фонд „Златен лев“ (Фондът) е колективна инвестиционна схема от отворен тип. Фондът инвестира в акции на дружествата, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа в страната и чужбина, дългови ценни книжа, приети за търговия на регулирани пазари в страната, както и на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина, а също и в инструменти на паричния пазар.

ДФ „Златен лев“ се организира и управлява от УД Златен лев Капитал ЕАД.

Договорният фонд не е юридическо лице. Фондът представлява имущество, обособено с цел набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество и колективно инвестиране на паричните средства в ценни книжа. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Договорния фонд.

Дейностите на Управляващото дружество, имащи отношение към организирането и управлението на Фонда, включват:

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

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

Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Правилата на Фонда.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е изготвен на база историческа цена, с изключение на финансовите инструменти, които се отчитат по преоценена стойност или справедлива стойност в края на всеки отчетен период, както е обяснено в счетоводната политика по-долу.

Финансовият отчет е представен в български лева и всички показатели са закръглени до най-близките хиляда български лева (хил. лв.), освен ако е упоменато друго.

Изявление за съответствие

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз („МСФО, приети от ЕС“). Отчетната рамка „МСФО, приети от ЕС“ по същество е определената национална счетоводна база МСС, приети от ЕС, регламентирани със Закона за счетоводството и дефинирани в т.8 от неговите Допълнителни разпоредби.

Отговорности на ръководството

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

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

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

Принцип на действащото предприятие

Финансовите отчети за годината, приключваща на 31 декември 2020 г., са изготвени въз основа на предположението, че Фондът е действащо предприятие, което предполага продължаване на настоящата стопанска дейност и реализиране на активите и уреждане на пасивите в нормалния ход на неговата дейност. Бъдещите финансови резултати на Фонда зависят от по-широката икономическа среда, в която то осъществява дейността си. Факторите, които по-конкретно засягат резултатите на Фонда, включват нулев или отрицателен икономически растеж, доверие на инвеститорите, цените на финансовите активи. COVID-19 пандемията увеличи присъщата несигурност на оценката на Съвета на директорите на Управляващото Дружество на тези фактори.

Фондът е изготвил финансови прогнози за дванадесетте месеца от датата на одобрение на настоящия финансов отчет, вземайки предвид прогнозната оценка на продължаващите ефекти на COVID-19 пандемията върху бизнеса. Ръководството е достигнало до заключението, че не е налице съществена несигурност, която би могла да породи значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, и съответно, че е уместно да изготви финансовия отчет на база на предположението за действащо предприятие след вземане под внимание на финансовите прогнози.

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

3. Промени в счетоводните политики и оповестявания

Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2020г.

За първи път през 2020 година се прилагат някои изменения и разяснения, но те нямат влияние върху финансовия отчет на Фонда. Фондът не е приел стандарти, разяснения или изменения, които са публикувани, но все още не са влезли в сила.

Изменения в МСС 1 Представяне на Финансови Отчети и МСС 8 Счетоводна Политика, Промени в Счетоводните Приблизителни Оценки и Грешки: Дефиниция за същественост

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията разясняват дефиницията за същественост и как трябва да бъде прилагана тя, като предоставят практически насоки, които до сега са били включени в други МСФО. Измененията също така поясняват, че съществеността зависи от естеството и значимостта на информацията. Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

МСФО 3 Бизнес комбинации (Изменения): Дефиниция за бизнес

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г. Измененията разясняват минималните изисквания за бизнес и ограничават дефиницията за бизнес. Измененията също така премахват преценката, дали пазарните участници са в състояние да променят липсващи елементи, предоставят насоки, подпомагащи дружествата в преценката, дали придобитият процес е съществен и въвеждат незадължителен тест за концентрация на справедлива стойност. Дефиницията на термина „бизнес, стопанска дейност“ се изменя, за да се съсредоточи върху стоки и услуги, предоставяни на клиенти, генериращи доход и изключва възвръщаемостта под формата на по-ниски разходи и други икономически ползи. Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

Реформа на референтните показатели на лихвените проценти - МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7 (Изменения)

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г. и трябва да се прилагат ретроспективно. Публикуваните изменения, адресират проблеми, възникващи докато трае замяната на съществуващите лихвени показатели с алтернативни лихвени показатели. Адресират се ефектите върху специфични случаи на отчитане на хеджиране по МСФО 9 и МСС 39, в които се налага ориентиран към бъдещето анализ. Измененията предвиждат временни облекчения, приложими към изискванията при хеджиране, в случаите в които спазването на тези изисквания е пряко повлияно от реформата на референтните показатели. Промените позволяват отчитането на хеджирането да продължи в периода на несигурност до замяната на съществуващите референтни лихвени показатели с алтернативни безрискови лихвени показатели. Направени са изменения и в МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване, съгласно които се изисква представянето на допълнителна информация за несигурността при хеджиране в резултат на реформата Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

Концептуална рамка за финансово отчитане

Изменената Концептуалната рамка за финансово отчитане е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г. Концептуалната рамка представя концепциите за финансово отчитане, разработване на стандарти, насоки относно изготвянето на последователни счетоводни политики и насоки към разбирането и интерпретирането на стандартите. Основните промени, въведени в ревизираната Концептуална рамка за финансово отчитане, са свързани с концепцията за оценка, включително факторите, които следва да се вземат предвид при избора на база за оценка, и концепцията за представяне и оповестяване, включително и кои доходи и разходи се класифицират в друг всеобхватен доход. Концептуалната рамка също така предоставя актуализирани определения за актив и пасив и критерии за тяхното признаване във финансовите отчети.

Измененията включват последващи изменения на засегнатите стандарти, така че да съответстват на новата рамка. Не всички изменения обаче актуализират стандартите с новите концепции. Някои изменения посочват само към коя версия на рамката се реферира конкретния стандарт (рамката на IASC, приета от IASB през 2001 г., рамката на IASB от 2010 г. или новата ревизирана рамка от 2018 г.) или да посочат, че определенията в стандарта не са актуализирани с новите дефиниции, разработени в ревизираната концептуална рамка.

Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2020 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

МСФО 17 Застрахователни договори

През май 2017 г. СМСС публикува МСФО 17 Застрахователни договори (МСФО 17), изчерпателен нов счетоводен стандарт за застрахователни договори, обхващащ признаването и оценяването, представянето и оповестяването. След влизането му в сила, МСФО 17 ще замени МСФО 4 Застрахователни договори (МСФО 4), който беше публикуван през 2005 г. МСФО 17 се прилага към всички видове застрахователни договори (т.е. животозастраховане, общо застраховане, пряко застраховане и презастраховане), независимо от вида на дружествата, които ги издават, както и по отношение на определени гаранции и финансови инструменти с допълнителен, негарантиран доход (участие по преценка).

Ще се прилагат малко на брой изключения от обхвата. Общата цел на МСФО 17 е да осигури счетоводен модел за застрахователните договори, който е по-полезен и последователен за застрахователите. За разлика от изискванията в МСФО 4, които до голяма степен се базират на заварените, предишни, местни счетоводни политики, МСФО 17 осигурява изчерпателен модел за застрахователните договори, който обхваща всички съответни счетоводни аспекти. В ядрото на МСФО 17 стои общият модел, допълнен от:

Конкретно адаптиране за договори с характеристики за пряко участие (подход на променливото възнаграждение)

Опростен подход (подход за разпределение на премията) основно за краткосрочни договори.

МСФО 17 влиза в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г., като се изисква сравнителна информация. По-ранното прилагане е допустимо, при условие че предприятието прилага също МСФО 9 и МСФО 15 на или преди датата, в която започва да прилага МСФО 17 за първи път. Стандартът не е приложим за Фонда.

МСФО 17: Застрахователни договори (Изменения), МСФО 4: Застрахователни договори (Изменения)

Измененията в МСФО 17 влизат в сила със задна дата за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023, с разрешено по-ранно прилагане. Измененията имат за цел да помогнат на Дружествата да прилагат стандарта. По-конкретно, измененията са предназначени за намаляване на разходите чрез опростяване на някои изисквания в стандарта, улесняване обяснението на финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството и улесняване на прехода чрез отлагане на датата на влизане на сила на Стандарта до 2023 г. и чрез предоставяне на допълнително улеснение за намаляване на усилията, необходими при прилагането на МСФО 17 за първи път. Измененията в МСФО 4 променят фиксираната дата на изтичане на временното освобождаване в МСФО 4 Застрахователни Договори от прилагането на МСФО 9 Финансови Инструменти, така че Дружествата ще трябва да прилагат МСФО 9 за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г. Стандартът не е приложим за Фонда.

Изменения в МСС 1: Класификация на пасивите като текущи или нетекущи

През януари 2020 г. СМСС публикува изменения в параграфи 69 до 76 на МСС 1, чрез които се упоменават конкретно изискванията за класифициране на пасивите като текущи или нетекущи. Измененията поясняват:

Какво се има предвид под право за разсрочване на уреждането

- Че трябва да съществува право за разсрочване в края на отчетния период
- Че класификацията не се засяга от вероятността предприятието да упражни правото си за разсрочване
- Че единствено, ако внедрен дериватив в конвертируем пасив сам по себе си е капиталов инструмент, условията на пасива няма да се отразят на неговата класификация

Измененията влизат в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2023 г. и трябва да бъдат приложени ретроспективно. Фондът ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

Препратка към Концептуалната рамка – Изменения в МСФО 3

През май 2020 г. СМСС публикува Изменения в МСФО 3 Бизнес комбинации – Препратка към Концептуалната рамка. Измененията са предвидени да заменят препратката към Рамката за изготвяне и представяне на финансови отчети, публикувана през 1989 г., с препратка към Концептуалната рамка за финансово отчитане, публикувана през март 2018 г. без съществени промени в изискванията.

Съветът добави също и изключение от принципа на признаване в МСФО 3 за избягване на потенциални печалби или загуби от "ден 2", възникващи по пасиви и условни задължения, които биха попаднали в обхвата на МСС 37 или КРМСФО 21 Налози, ако бъдат понесени отделно. В същото време Съветът реши да поясни съществуващите насоки в МСФО 3 за условните активи, които няма да бъдат засегнати от заместването на препратката към Рамката за изготвяне и представяне на финансови отчети.

Измененията влизат в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2022 г. и са приложими за бъдещи периоди. Фондът ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

Реформа на референтните показатели на лихвените проценти – Фаза 2 - МСФО 7, МСФО 9 и МСС 39 (Изменения)

През август 2020, СМСС публикува Реформа на референтните показатели на лихвените проценти – Фаза 2 - МСФО 7, МСФО 9 и МСС 39, приключвайки своята работа в отговор на реформата за IBOR. Измененията предоставят временни облекчения, които се отнасят до ефектите от финансовата отчетност, когато междубанковият лихвен процент (IBOR) се заменя с алтернативен почти без рисков лихвен процент (RFR). По конкретно, измененията предвиждат практически насоки, когато се отчитат промените в основата за определяне на договорните парични потоци по финансовите активи и пасиви, да се изисква коригиране на ефективния лихвен процент, еквивалентен на движение на пазарен лихвен процент. Също така, измененията въвеждат улеснение за прекратяване на хедж взаимоотношенията, включително временно освобождаване от необходимостта да се спазват изискването за отделно идентифициране, когато RFR инструмента е определен като хеджиране на рисков инструмент. Освен това, измененията в МСФО 4 са предназначени да позволят на застрахователите, които все още прилагат МСС 39, да получат същите облекчения като тези, предвидени в измененията, направени в МСФО 9. Има и изменения на МСФО 7 Финансови Инструменти: Оповестявания, за да се даде възможност на потребителите на финансови отчети да разберат ефекта от реформата на референтните лихвени проценти върху финансовите инструменти и стратегията за управление на риска на Дружеството. Измененията влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2021 г. с разрешено по-ранно прилагане. Докато прилагането е със задна дата, Дружеството не е длъжно да преизчислява предишни периоди. Фондът ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

Имоти, машини и съоръжения: постъпления преди предвидената употреба – Изменения в МСС 16

През май 2020 г. СМСС публикува Имоти, машини и съоръжения – постъпления преди предвидената употреба, като се забранява на предприятията да приспадат от цената на придобиване на имот, машина и съоръжение, каквито и да било постъпления от продажбата на артикули, произведени докато този актив бива привездан до мястото и състоянието, необходими за да може той да функционира по начина, предвиден от ръководството. Вместо това предприятието признава приходите от продажбата на такива артикули и разходите за тяхното производство в печалбата или загубата. Измененията влизат в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2022 г. и трябва да бъдат прилагани в бъдещи периоди за имоти, машини и съоръжения, които са на разположение за употреба на или след началото на най-ранния представен период, през който предприятието прилага за първи път това изменение. Фондът ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

Обременителни договори – разходи за изпълнение на договор – Изменения в МСС 37

През май 2020 г. СМСС публикува изменения в МСС 37, упоменаващи кои разходи Дружеството трябва да включи при оценката за това дали даден договор е обременителен или губещ. Измененията прилагат "подхода на пряко свързаните разходи". Разходи, които са пряко свързани с договор за предоставяне на стоки или услуги, включват както вътрешноприсъщите разходи, така и разпределение на разходи, пряко свързани с активите по договора. Общите и административните разходи не са свързани пряко с даден договор и се изключват, освен ако те изрично не подлежат на фактуриране към контрагента по договора.

Измененията влизат в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2022 г. Фондът ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане – Дъщерно дружество в качеството на предприятие, прилагащо МСФО за първи път

Като част от процеса за годишни подобрения на МСФО - 2018-2020 г., СМСС публикува изменение в МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане. Изменението позволява на дъщерно предприятие, което избере да приложи параграф Г16(а) на МСФО 1 за оценяване на кумулативните разлики от превръщане на чуждестранна валута, да използва сумите, отчетени от компанията-майка, на база датата на прехода към МСФО на компанията-майка. Това изменение се прилага също и по отношение на асоциирани предприятия или съвместни предприятия, които избера да приложат параграф Г16(а) на МСФО 1. Изменението влиза в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2022 г. По-ранното приложение е позволено. Възприемането на измененията не би оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Фонда.

МСФО 9 Финансови инструменти – Възнаграждения в теста на "10-те процента" за отписване на финансови пасиви

Като част от процеса за годишни подобрения на МСФО - 2018-2020 г., СМСС публикува изменение в МСФО 9. Изменението изяснява възнагражденията, които предприятието включва, когато оценява дали условията на нов или модифициран финансов пасив са съществено различни от условията на първоначалния финансов пасив. Тези възнаграждения включват само платените или получените между кредитополучателя и кредитодателя, включително възнагражденията, платени или получени или от кредитополучателя, или от кредитодателя от името на другия. Предприятието прилага изменението за финансови пасиви, които са модифицирани или заменени на или след началото на годишния отчетен период, през който предприятието прилага изменението за първи път. Изменението влиза в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2022 г. като по-ранно приложение е позволено. Фондът ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

МСС 41 Земеделие – Данъчно облагане при оценяване по справедлива стойност

Като част от процеса за годишни подобрения на МСФО - 2018-2020 г., СМСС публикува изменение в МСС 41 Земеделие. Изменението премахва изискването в параграф 22 на МСС 41, съгласно което предприятията трябва да изключват паричните потоци, свързани с данъчно облагане, когато оценяват справедливата стойност на активите в обхвата на МСС 41. Предприятието прилага изменението за бъдещи периоди по отношение на оценки по справедлива стойност, на или след началото на първия годишен отчетен период, започващ на или след 1 януари 2022 г. По-ранното приложение е позволено. Възприемането на изменението не би оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Фонда.

3.1 Промени в счетоводната политика

Възприетата счетоводна политика е последователна с прилаганата през предходната година.

Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни активи и пасиви към датата на баланса, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Фактическите резултати в бъдеще могат да се различават от направените приблизителни оценки и разликата да е съществена за финансовия отчет. Тези оценки се преразглеждат регулярно и ако е необходима промяна, последната се осчетоводява в периода, през който е станала известна.

4 Обобщение на съществените счетоводни политики

Отчетна валута

Съгласно изискванията на българското законодателство фонда води счетоводните си регистри в български лева.

Финансовите отчети са представени в български лева (('000) BGN).

Фиксинг на някои валути към българския лев към 31.12.2020

1 EUR = 1.95583 лв.

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца.

За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе.

Финансови инструменти

ДФ „Златен лев“ класифицира при първоначалното признаване на финансовите активи в една от следните категории:

1. Оценявани по амортизирана стойност, и
2. Оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Класификацията се определя на база бизнес модела за управление на дадения клас финансови активи и договорните характеристики на паричните потоци. Инвестиции, държани от Дружеството с цел получаване на печалба от краткосрочни продажби или обратни покупки, се класифицират като финансови активи, държани за търгуване. Инвестиции в дългови инструменти, които Дружеството държи в рамките на бизнес модел с цел събиране на договорените парични потоци, се класифицират като финансови активи, отчитани по амортизирана стойност.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

В тази категория могат да попаднат следните финансови активи на Фонда, в зависимост от избрания бизнес модел и характеристиките на паричните потоци от тях: вземания, вземания по предоставени депозити, инвестиции, държани до падеж.

Други вземания

Тези суми обикновено произтичат от вземания във връзка с обичайната оперативна дейност на Фонда – вземания по сделки с финансови инструменти, вземания по начислени дивиденди. Лихви могат да се начисляват на база пазарните лихвени нива, когато срокът на погасяване надвишава шест месеца. Обикновено обезпечение не се получава.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

ДФ „Златен лев“ отчита финансовите активи от инвестиционния портфейл като Финансови активи на разположение за продажба отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Първоначалната оценка на закупените финансови активи е справедливата им стойност при придобиването им. Датата на признаване и датата на отписване на активите е датата на сключване на сделките /дата на търгуване/

Последваща оценка на финансови активи

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

Вземания

Фондът прилага опростения подход на МСФО 9 за измерване на очакваните кредитни загуби, при които се начислява обезценка за очаквани загуби през целия живот за всички вземания.

За измерване на очакваните кредитни загуби, вземанията са групирани въз основа на споделените характеристики на кредитния риск и дните с просрочие.

Фондът признава в печалбата или загубата — като печалба или загуба от обезценка, размера на очакваните кредитни загуби (или обратно им възстановяване).

Не са извършвани промени в методологията и предположенията, на които Фондът е базирал своите изчисления на очакваните кредитни загуби, Фондът обаче е включил приблизителни оценки, предположения и преценки, специфични за отражението на Covid-19.

Анализирано е влиянието на COVID-19 пандемията върху възстановимостта на вземанията. Докато методологиите и предположенията, използвани в базовите изчисления на очакваните кредитни загуби остават непроменени спрямо тези, приложени през предходната финансова година, Фондът е включил приблизителни оценки, предположения и преценки, специфични за отражението на пандемията от Covid-19. При изготвянето на тези приблизителни оценки Фондът е взел под внимание бизнеса, в който работи, възрастовата структура на своите вземания и тяхната съпоставимост с предходния период, сочеща липсата на значително влошаване в ликвидната позиция на неговите клиенти, както и липсата на удължаване на кредитните срокове спрямо тези, прилагани през предходния период. Въпреки че не са установени

съществени проблеми, свързани с възстановимостта, налице е риск икономическият ефект на COVID-19 пандемията да бъде по-дълбок или по-продължителен от очакваното, което би могло да доведе до по-високи кредитни загуби от тези, моделирани при базовия случай

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

След първоначалното признаване активът се оценява по справедлива стойност с отчитане на промените в справедливата стойност в печалбата или загубата.

Отписване на финансови активи

Финансов актив се отписва от Фонда, когато договорните права върху паричните потоци от този актив падежират или когато Фонда е прехвърлило тези права чрез сделка, при която всички съществени рискове и изгоди, произтичащи от собствеността на актива се прехвърлят на купувача. Всяко участие във вече прехвърлен финансов актив, което Фонда запазва или създава, се отчита самостоятелно като отделен актив или пасив.

Финансови пасиви

Финансовите пасиви на ДФ „Златен лев“ включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата на редове „Нетна печалба/(загуба) за финансови активи държани за търгуване”.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Приходи

Основните финансови приходи на ДФ „Златен лев“ са от преоценка на ценни книжа и от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от получени дивиденди.

Приходи от лихви

Приходите от лихви се отчитат като се използва метода на ефективния лихвен процент, представляващ процентът, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични плащания за очаквания срок на финансовия инструмент или за по-кратък период, когато е уместно, до балансовата стойност на финансовия актив. Приходът от лихви се включва във финансовия приход в отчета за доходите.

Приходите от лихви от финансови активи на отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се включват в нетната печалба / (загуба) от тяхната справедлива стойност. Приходи от лихви по финансови активи отчитани по амортизирана стойност и финансови активи отчитани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход, изчислени по метода на ефективната лихва, се признават в отчета за доходите.

Приходите от лихви се изчисляват чрез прилагане на ефективния лихвен процент върху брутната балансова стойност на финансовите активи, с изключение на финансовите активи, които впоследствие са обезценени. За тях се прилага ефективен лихвен процент върху нетната балансова стойност на финансовия актив (след приспадане на компенсацията за загуба).

Приходи от дивиденди

Приходите от дивиденди се признават, когато се установи правото за тяхното получаване. Това се прилага дори ако те се изплащат от печалбите преди придобиването, освен ако дивидентът ясно представлява възстановяване на част от разходите за инвестицията. В този случай дивидент се признава в друг всеобхватен доход, ако се отнася за инвестиция, оценена по справедлива стойност в всеобхватен доход.

Разходи

Разходите, свързани с дейността на ДФ „Златен лев“, се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Разходи във връзка с дейността на ДФ „Златен лев“, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно правилата на ДФ „Златен лев“ и сключения договор с банката депозитар.

Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на ДФ „Златен лев“

Определянето на нетната стойност на активите на ДФ „Златен лев“ се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Златен лев“ се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на ДФ „Златен лев“.

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ „Златен лев“ за всеки понеделник и четвъртък

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

ДФ „Златен лев“ към 31.12.2020 г. определя:

а) Размера и дела от собствения капитал, който следва да бъде вложен в ценни книжа - съобразно с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране

б) Изчисляването на стойността на дяловете се извършва по следния начин:

- Емисионната стойност на един дял е равна на нетна стойност на активите на един дял, увеличени с разходите по емитиране в размер на : 0.3 % при записване
- Нетната стойност на активите на една акция е равна на нетна стойност на активите на дружеството разделени на броя на дяловете на дружеството;
- Нетната стойност на активите на дружеството са равни на сумата на активите по балансова стойност от Счетоводния баланс намалени със сумата на пасивите от Счетоводния баланс;
- Брой на дяловете на дружеството, използвани като знаменател при изчисляването на дохода на акция - определя се от Централен депозитар АД;

Нетната стойност на активите на една акция, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „Златен лев“ се изчисляват от управляващото дружество “Златен лев Капитал” ЕАД под контрола на банката депозитар.

Задължение на управляващото дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратното изкупуване, както и съобщаването им на лицето, с което има сключен договор за ползване на мрежа от офиси.

Отчитане по сегменти

Фондът не е обвързан с определена секторна или регионална инвестиционна политика. Изборът на финансови инструменти за инвестиране се извършва с оглед на намиране на най-благоприятните инвестиционни алтернативи измежду множеството на всички възможни, без те да са задължително свързани с предварително определени региони, сектори или индустрии.

Икономически Сектори на инвестициите на фонда

ДФ Златен лев към 31.12.2020 г. притежава инвестиции в следните сектори:

	Дял от активите
АДСИЦ	22.82%
Финансов и банков сектор	3.45%
Холдинги	32.16%
Потребителски стоки и услуги	1.80%
Индустриални стоки и материали	1.00%
Недвижими имоти	11.06%
Химия и нефтопреработка	4.62%
Туризм	1.69%
Общо	78.59%

5 КАПИТАЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА

	Към 31.12.2020		Към 31.12.2019	
	('000) BGN	% от HCA	('000) BGN	% от HCA
Български ценни книжа търгувани на регулиран пазар	34 661	76.90%	31 800	78.38%
Български ценни книжа – дялове в инвестиционни схеми	3 278	7.27%	2 503	6.17%
Общо	37 939	84.18%	34 303	84.55%

6 ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА

Облигации	Към 31.12.2020		Към 31.12.2019	
	('000) BGN	% от HCA	('000) BGN	% от HCA
Български ценни книжа Корпоративни облигации	3 177	18.79%	3 052	7.52%
Чуждестранни ценни книжа Корпоративни облигации	953	0.77%	928	2.29%
Общо	4 130	19.56%	3980	9.81%

7 ВЗЕМАНИЯ

	<u>31.12.2020</u> (‘000) BGN	<u>31.12.2019</u> (‘000) BGN
Вземания от разчети по лихви от депозити и РС	1	1
Вземания от разчети по лихви от облигации	-	38
Вземания от дивидент	379	410
Вземания по ценни книжа в сетълмент		1
Натрупаната обезценката на трудносъбираеми и несъбираеми вземания	(133)	(57)
общо	247	393

Към 31 декември, възрастовият анализ на търговските вземания, които не са обезценени, е представен в таблицата по-долу:

	Общо (‘000) BGN	Нито просрочени, нито обезценени (‘000) BGN	Просрочени до 30 дни (‘000) BGN
2020	114	114	
2019	271	-	271

8 КАПИТАЛ

ДФ Златен лев отчита като дружествен капитал сумата на емитираните дялове. Дружествения капитал е променлива величина, която се определя като разлика между записаните и обратно изкупени дялове. Разходите и приходите, свързани с емитирането и обратното изкупуване на дялове се отнасят в премиерния резерв.

Изменението в капитала е както следва

	<u>31.12.2020</u> (‘000) BGN	<u>31.12.2019</u> (‘000) BGN	<u>31.12.2017</u> (‘000) BGN
Акционерен капитал в началото на периода	7 007	6 455	2 839
Обратно изкупени дялове	(2)	(144)	(1)
Емитирани дялове	529	696	3 616
Акционерен капитал в края на периода	7 534	7 007	6 455

Нетна стойност на активите

	<u>31.12.2020</u> (‘000) BGN	<u>31.12.2019</u> (‘000) BGN	<u>31.12.2017</u> (‘000) BGN
Номинал	1.00	1.00	1.00
Нетна стойност на активите	44 479	40 441	35 892
Нетна стойност на активите на един дял	5.9038	5.7712	5.5606

9 НЕРАЗПРЕДЕЛЕНА ПЕЧАЛБА

	<u>31.12.2020</u> (‘000 BGN)	<u>31.12.2019</u> (‘000 BGN)
Неразпределена печалба към 31.12 на предходната година	16 797	16 264
Печалба/загуба от предходната година	1 471	533
Неразпределена печалба към 31.12.2019	18 268	16 797

10 ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	<u>31.12.2020</u> (‘000) BGN	<u>31.12.2019</u> (‘000) BGN
Задължения към управляващото дружество	49	81
Други краткосрочни задължения	3	49
Вземания по ценни книжа в сетълмент	78	-
	130	130

11 СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Към 31.12.2020 г. дружеството отчита като сделки със свързани лица сключените сделки с УД Златен лев Капитал, които не се отклоняват от пазарните условия.

12 ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ

Реализираните финансови приходи се дължат на операции с Финансови активи отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата. Финансовите приходи на фонда са както следва:

	<u>31.12.2020</u> (‘000) BGN	<u>31.12.2019</u> (‘000) BGN
Приходи от операции с финансови активи	32	13
Положителни разлики от преоценка на финансови активи	21 088	25 335
Възстановени обезценки	80	-
Приходи от участия	123	441
Приходи от лихви	178	213
	21 501	26 002

13 ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Реализираните финансови разходи се дължат на операции с Финансови активи отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

	<u>31.12.2020</u> (‘000) BGN	<u>31.12.2019</u> (‘000) BGN
Разходи от операции с финансови активи	(66)	(48)
Отрицателни разлики от преоценка на финансови активи	(19 529)	(23 329)
Разходи за обезценка на вземания	(156)	(234)
Други	(35)	(27)
<i>общо</i>	(19 786)	(23 638)

14 РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ И ВЪНШНИ УСЛУГИ

	<u>31.12.2020</u> (‘000) BGN	<u>31.12.2019</u> (‘000) BGN
Разходи за външни услуги	(721)	(893)
	(721)	(893)

15 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

През периода ДФ Златен лев се управлява от Управляващото дружество – Златен лев Капитал ЕАД, по силата на издадено разрешение от Комисията по финансов надзор. Златен Лев Капитал ЕАД, в качеството му на управляващо дружество на ДФ Златен лев не е използвало или залагало имуществото на фонда, за покриване на свои задължения, които не са свързани с управлението на дейността на Договорния фонд

Фондът не е предоставял заеми, както и не е бил гарант на трети лица.

Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд: годишно възнаграждение на управляващото дружество, платените комисионни на инвестиционни посредници, годишното възнаграждение на банката депозитар, годишното възнаграждение на дипломиран експерт-счетоводител, и други разходи са в границите записани в проспекта на ДФ Златен лев.

<i>Разходи</i>	<u>31.12.2020</u> (‘000) BGN	<u>31.12.2019</u> (‘000) BGN
възнаграждение на управляващото дружество, вкл. такси за записване и обратно изкупуване на дялове	724	900
платените комисионни на инвестиционни посредници	28	20
възнаграждение на банката депозитар	6	7
на дипломирания експерт-счетоводител	3	3
други разходи	4	4
общо	765	934

Общата сума на разходите за дейността на фонда за 2020 г. е 765 188.31 лв., което е 1.87% от средната годишна нетна стойност на активите.

Считано от 22-06-2020 таксата за управление на УД Златен Лев е намалена от 2.25 % на 1.25% от съответните дневни нетни стойности на активите на Фонда.

16 ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КАСА, ВЗЕМАНИЯ ПО БЕЗСРОЧНИ ИЛИ СЪС СРОК ДО 3 МЕСЕЦА БАНКОВИ ВЛОГОВЕ

	<u>31.12.2020</u> (‘000) BGN	<u>31.12.2019</u> (‘000) BGN
Парични средства	1 622	1 226
Парични средства в разплащателна сметка в лева	1 296	947
Парични средства в разплащателна сметка във валута	326	279
Вземания по лихви от депозити над 3 месеца	1	1
общо	1 623	1 227
Парични средства в депозити над три месеца	670	668
всичко	2 293	1 895

Към 31.12.2020 г. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Към 31.12.2020 г. справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити е 2293 хил. лв. (2019 г.: 1895 хил. лв.).

17 ОПРЕДЕЛЯНЕ НА СПРАВЕДЛИВАТА СТОЙНОСТ

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, търгувани на активни пазари, е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н. Тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар, се определя чрез използване на техники за оценка. ДФ Златен Лев използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

МСФО 7 изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1);
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2);
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3).

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на ДФ Златен Лев по видове към 31 декември 2020 г.:

Групи финансови активи	Ниво 1 (‘000) BGN	Ниво 2 (‘000) BGN	Ниво 3 (‘000) BGN	Общо (‘000) BGN
Капиталови ценни книжа	34 263	3 278	398	37 939
Дългови ценни книжа			4 130	4 130
	34 263	3 278	4 528	42 069

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на ДФ Златен Лев по видове към 31 декември 2019 г.:

Групи финансови активи	Ниво 1 (‘000) BGN	Ниво 2 (‘000) BGN	Ниво 3 (‘000) BGN	Общо (‘000) BGN
Капиталови ценни книжа	16 912	16 925	466	34 303
Дългови ценни книжа			3 980	3 980
	16 912	16 925	4 446	38 283

Движение на справедливите стойности в ниво 3

(‘000) BGN	Капиталови ценни книжа	Дългови ценни книжа	Общо
Салдо към 31.12.2019	466	3 980	4 446
Придобити		1 526	1 526
Освободени		(1 435)	(1 435)
Трансфер от и в други групи			
Отчетени печалби и загуби вследствие на преоценки /нето/	(68)	59	(9)
Салдо към 31.12.2020	398	4 130	4 528

При оценката на справедливата стойност на финансовите инструменти се използват методите залегнали в Правилата за оценка на финансовите активи. На 12-01-2019 Комисията за финансов Надзор утвърди нови правила за оценка на финансовите активи.

Справедлива стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или приети за търговия на места за търговия, при активен пазар, в страната, се определя:

- По цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия или в борсовия бюлетин
- По цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търгови на повече от едно място за търговия;
- Ако не може да се приложат предходните правила, цената на акциите, съответно на правата е цената на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, цената на затваряне по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.
- В случай, че цената на облигациите е изчислена на основата на брутни цени, тя се използва пряко за оценката. При условие, че цената на облигациите е изчислена на основата на нетни цени, те се преобразуват в брутни като се прибавя дължимия лихвен купон към деня на оценката и след това се използват за определяне на справедливата стойност на облигациите.

Справедлива стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или приети за търговия на места за търговия, при активен пазар, в чужбина, се определя:

- по цена на затваряне към деня на оценката от места за търговия;
- в случай, че няма сключени сделки в деня на оценката, по цена на затваряне за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката;
- в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, по цена на затваряне към деня на оценката, от мястото, на което към деня на оценка е изтъргуван най-голям обем и до което управляващото дружество има осигурен достъп, ако мястото е в чужбина;
- в случай, че цената на облигациите е изчислена на основата на брутни цени, тя се използва пряко за оценката.

При невъзможност да се приложат начините за оценка описани по-горе за акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции, както и акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции, които не се търгуват на места за търговия, справедлива стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на нетната стойност на активите,
- метод на пазарните множители на дружества аналози,
- метод на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани, като всеки следващ метод се прилага при условие, че посоченият на предходното място метод не може да бъде използван.

При невъзможност да се приложат начините за оценка описани по-горе за облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа), както и облигации и други форми на секюритизиран дълг, които не се търгуват на места за търговия, справедлива стойност се определя по метода на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране.

18 Влиянието на COVID-19 върху бизнеса на Фонда – очаквания и прогнози – . Към момента ръководството не очаква пандемията от COVID- 19 да окаже негативно влияние в краткосрочен период на дейността на дружеството.

19 РИСКОВЕ

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на ДФ Златен Лев е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което ДФ Златен Лев има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискват това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен ДФ Златен Лев са:

- пазарен риск,
- кредитен риск и
- ликвиден риск.

Управлението на риска във ДФ Златен Лев, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите – определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Представяващите – контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска
- Отдел „Анализ и управление на риска“ – извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на ДФ Златен Лев.

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

Основен риск за дейността на ДФ Златен Лев е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Към 31-12-2020, ДФ Златен Лев инвестира във финансови инструменти деноминирани в лева и евро. По този начин валутният риск е минимизиран в максимална степен.

Лихвеният риск, на който е изложен ДФ Златен Лев, до голяма степен се определя от инвестираните в депозити. В тази връзка застрашени от лихвен риск са главно депозираниите парични средства.

Предвижданията на Договорен фонд „Златен лев“ са, че в краткосрочен и средносрочен план е възможно лихвените равнища да се запазят.

<i>Максимална стойност на финансовите активи изложена на лихвен риск</i>	31.12.2020 ('000 BGN)
Депозити	
Дългови ценни книжа	4 130
Парични средства в депозити над три месеца	670
	общо 4 800

Съгласно проспекта на Фонда, Управляващото Дружество не възнамерява да сключва договори с уговорка за обратно изкупуване или "репо" сделки за сметка на Договорния Фонд. Съответно, през периода не са сключвани договори за репо сделки, както и няма прекратени такива договори; не са закупвани, и не са продавани финансови инструменти по репо сделки; към края на периода няма действащи договори за репо сделки.

Фонда не притежава деривативни инструменти и през годината не са сключвани сделки с такива. В случай, че Фондът притежава деривативни инструменти, за изчисляване на общата рискова експозиция се прилага метода на поетите задължения

От началото на дейността си ДФ Златен Лев не е сключвал хеджиращи сделки.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен ДФ Златен Лев, са изброени по-долу.

Анализ на пазарния риск

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

За намаляване на пазарния риск, дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо отделни емитенти или икономически структури. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на ДФ Златен Лев е включена в Проспекта и Правилата на ДФ Златен Лев.

За избягване на риска от концентрация Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на ДФ Златен Лев.

ДФ Златен Лев не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на ДФ Златен Лев не са изложени на лихвен риск.

Основният ценови риск, на който е изложен ДФ Златен Лев, е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на ДФ Златен Лев.

Управляващото дружество прилага краткосрочна стратегия за управление на пазарния риск като измерва и анализира получените резултати чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

1. Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
2. β -коефициента към индексите на съответните пазари;
3. При невъзможност за прилагане на точка 1. и 2., УД използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите. Показателите по тази алинея се изчисляват веднъж в месеца.

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

Дългосрочната стратегия за управление на пазарния риск включва:

1. Оценка на приложимостта и ефективността на използваните методи за измерване на ценовия риск;
2. Изготвяне на предложения до Съвета на директорите на УД при установяване на необходимост от промяна на използваните методи за измерване на ценовия риск.

Ръководителят на Отдел „Управление на риска“ следи ежедневно ограниченията на инвестициите по групи финансови инструменти описани в правилата на ДФ, като по този начин осигурява спазването на определената рискова политика на ДФ. Всяко преминаване на ограниченията по предходното изречение се документира от звеното за управление на риска и се докладва на отдел “Управление на портфейли” и висшето ръководство на управляващото дружество за предприемане на коригиращи действия.

Анализ на кредитния риск

Излагането на ДФ Златен Лев на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета.

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

ДФ Златен Лев няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

Анализ на ликвидния риск

Управляващото дружество и ДФ Златен Лев следват задълженията за ликвидност, произтичащи от НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества на Комисията за финансов надзор за минималните ликвидни средства, с които ДФ Златен Лев трябва постоянно да разполага.

Намаление на ликвидността е възможно при подаване на много на брой и/или в голям размер поръчки за обратно изкупуване на дялове, като този риск намалява с увеличение на броя на притежателите на дялове.

За да се избегнат ликвидни проблеми, се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на ДФ Златен Лев, като се предприемат и активни действия като поддържане на безсрочни и краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на ДФ Златен Лев се извършва ежедневно наблюдение. При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица – лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите.

През отчетния период ликвидните средства са били около 5% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода ДФ Златен Лев не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

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

През отчетния период ДФ Златен Лев не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви на ДФ Златен Лев са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Към 31 декември 2020 г. задълженията на ДФ Златен Лев възлизат на 129 903.20 лв., дължими съгласно таблицата по-долу:

		('000 BGN)			
Структура на задълженията		Балансова стойност на задължени- ята към 31.12.2020	До 1 ме- сеца	от 1 до 3 ме- сеца	от 3 до 12 месеца
Текущи задължения					
I. Задължения					
Задължения към управляващото дружество		49	49		
Задължение към контрагенти		3	3		
Задължения по сделки с ЦК		78	78		
II. Обща сума		130			
III. Обща сума по групи			130		
IV. Коригиращи тегла			1	0,50	0,25
V. Претеглени суми по групи (III x IV)			52	-	-
VI. Претеглена обща сума (сбор от сумите по V)		130			
Парични средства общо		2 293			
Парични средства / претеглена сума на задължени- ята		17.64			

20 СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

Няма други значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на този отчет, които да променят финансовите отчети към 31.12.2020

21 ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовите отчети са одобрени от Ръководството на Управляващото дружеството и са подписани от негово име

Дата: 22.03.2021 г.

Изпълнителен Директор :

Румен Панайотов

Председател на Съвета на директорите:
Бистра Илкова

Тодор Славков

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До : Съвета на директорите на УД Златен Лев Капитал ЕАД

Доклад върху финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДФ Златен лев (Фонда), състоящ се от отчета за финансовото състояние към 31.12.2020 г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включително обобщеното оповестяване на значимите счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31.12.2020 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейският съюз

Основание за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет. Ние сме независими от ДФ Златен лев 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, които получихме, са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение.

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

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

- Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

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

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

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

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

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейският съюз 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 ДФ Златен лев или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

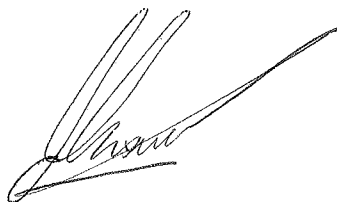
Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени отклонения, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност,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

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

Регистриран одитор:

Николай Полинчев

Дата: 25 март 2021.



ПРИЛОЖЕНИЕ към Доклад на независимия одитор върху финансовия отчет на ДФ Златен лев за 2020 г

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено отклонение, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено отклонение, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя стоящите в основата сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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