Доклад за дейността на
Договорен фонд „Златен лев”
за 2024 година

I. Развитие на дейността и състояние на Фонда през 2024г.

Договорен фонд „Златен лев” (Фонда, договорен фонд) е договорен фонд с издадено разрешение от Комисията за финансов надзор № 132 - ДФ/01.08.2013г. Основните нормативни актове приложими към дейността на Фонда и през 2024 г. са 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, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44). Издаденият лиценз на Фонда има действие на територията на всички държави членки, но през 2024г. дяловете му са предлагани само на територията на Република България.

Фондът се представлява и управлява от Управляващо дружество „Златен лев Капитал” ЕАД (Управляващо дружество, Дружеството).

През отчетната година Дружеството осъществява дейността по управление на Фонда посредством взимане на инвестиционни решения и подаване на нареждания, които се изпълняват от упълномощените инвестиционни посредници - ИП „Капман“ АД и ИП „АБВ - Инвестиции“ ЕООД, при спазване изискванията на приложимите нормативните актове, Правилата и Проспекта на договорния фонд.

През отчетната година броят на притежателите на дялове на Договорен фонд „Златен лев” се запази относително постоянен, като към края на периода 34 юридически и над 55 хил физически лица притежават дялове на Фонда. Общата стойност на управляваните от Фонда активи се повиши с 4.49% към края на отчетния период.

Банка-депозитар на Договорен фонд „Златен лев” е „Обединена българска банка” АД.

1. Инвестиционна дейност и рисков профил на Фонда през 2024 година

Фондът продължи да изпълнява основната си инвестиционна цел - да предлага на инвеститорите относително устойчиво в дългосрочен план нарастване на стойността на притежаваните дялове, при контролиране на риска.

Съгласно Правилата и Проспекта, рисковият профил на Фонда е умерено-рисков. ДФ „Златен лев” е договорен фонд, който постоянно инвестира поне 50% от активите си в акции и права. За да използва възможностите за многообразие на портфейла и повишаване на стойността на активите, 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. Фондът се стреми да ограничава инвестиционния риск като същевременно се използват възможности за увеличаване на текущите приходи и за дългосрочен растеж на стойността на един дял. Прилага се селективен инвестиционен подход чрез инвестиции във финансови инструменти с фиксиран доход (корпоративни облигации), чиито дял в портфейла не може да надхвърля 45% от активите. Част от портфейла на Фонда може да включва инвестиции в държавни ценни книжа, емитирани от държави членки на Европейския съюз (ЕС) или регионални или местни органи на тези държави, както и на публични финансови институции, в които членува поне една държава членка. Общата стойност на този тип инвестиции не може да надхвърля 20% от активите. Инвестициите на Фонда са насочени преди всичко към финансови инструменти на дружества от българския капиталов пазар. За целите на по-добрата диверсификация на портфейла Фондът може да инвестира до 15% от своите активи на чужди капиталови пазари. За гарантиране на ликвидността на Фонда постоянно се поддържат минимални ликвидни средства - парични средства и/или 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.

През изминалата година изборът на инвестиционни възможности за портфейла на Фонда се ръководеше предимно от потенциала на финансовите инструменти да генерират доходност, без предварително зададени ограничения по отношение на региони, сектори или индустрии.

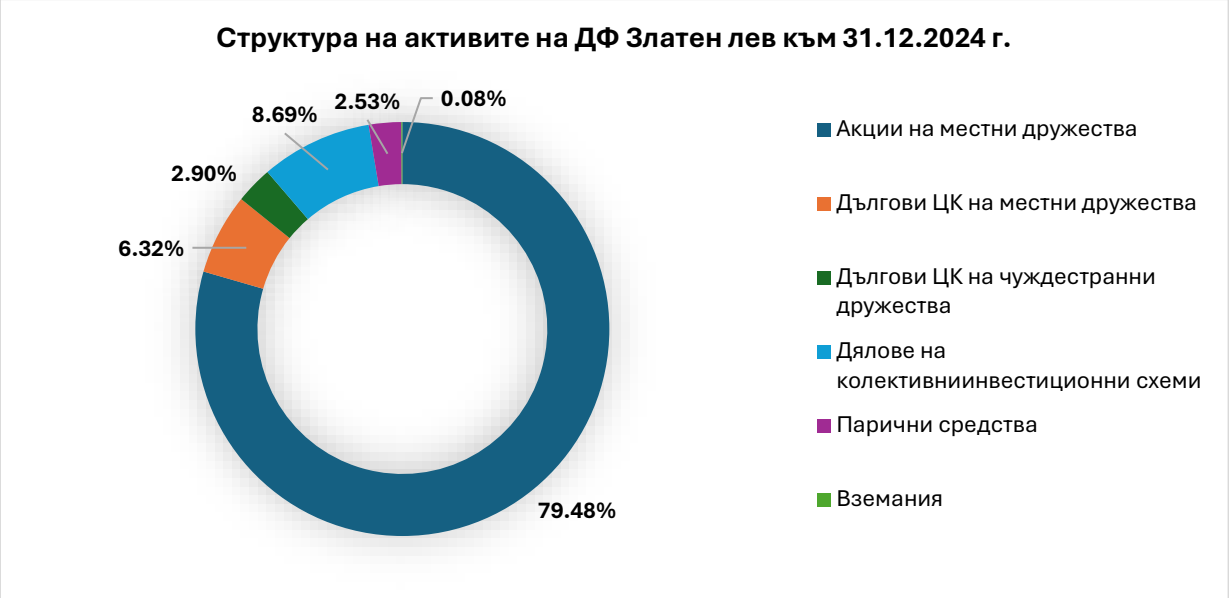
През 2024 г. инвестиционната стратегия на Фонда беше фокусирана основно върху реализирането на капиталови печалби, произтичащи от промени в справедливата стойност на финансовите инструменти в портфейла. В допълнение, Фондът се стремеше към осигуряване на стабилни приходи чрез дивиденти и лихвени постъпления, като същевременно запази балансиран и гъвкав подход към управлението на инвестициите.

Годишният оборот на Българска фондова борса (БФБ) за 2024 г. достига 975 млн. лв. и се увеличава с 24% спрямо 2023 г. Броят на сключените сделки през 2024 г. е 77350 и също бележи ръст от 14% в сравнение с миналата година. Изменението в индексите беше в положителна посока, като при основният индекс Sofix нарасна с 16,68% до 892,74, съответно при BGBX 40 е 8,84% до 171,82, BGTR30 с 8,03% до 863,62 и при BG REIT с 12,8% до 214,66. През годината с най-голям ръст на нови емисии беше сегмента на облигации (без ДЦК) на регулиран пазар с допуснати нови 33 емисии. Общата пазарна капитализация на дружествата търгувани на всички пазарни сегменти се увеличава с 12,7% до 17,469 млн. лв. Общото новите емисии, допуснати до търговия през 2024 г. на регулиран пазар на БФБ (включващ Основен пазар BSE и Алтернативен пазар BaSE), Пазар за растеж beam и MTF BSE International) е 72 броя, което представлява ръст от 71,43% спрямо 2023 г.

Към 31.12.2024г. относителният дял на акциите в портфейла на Фонда е 79,48%, дълговите финансови инструменти възлизат на 9,22%, в дялове на колективни инвестиционни схеми са инвестирани 8.69%, а паричните средства са 2.53%. Нетната стойност на активите на Фонда към 31.12.2024г. е 53 957 448 лева.

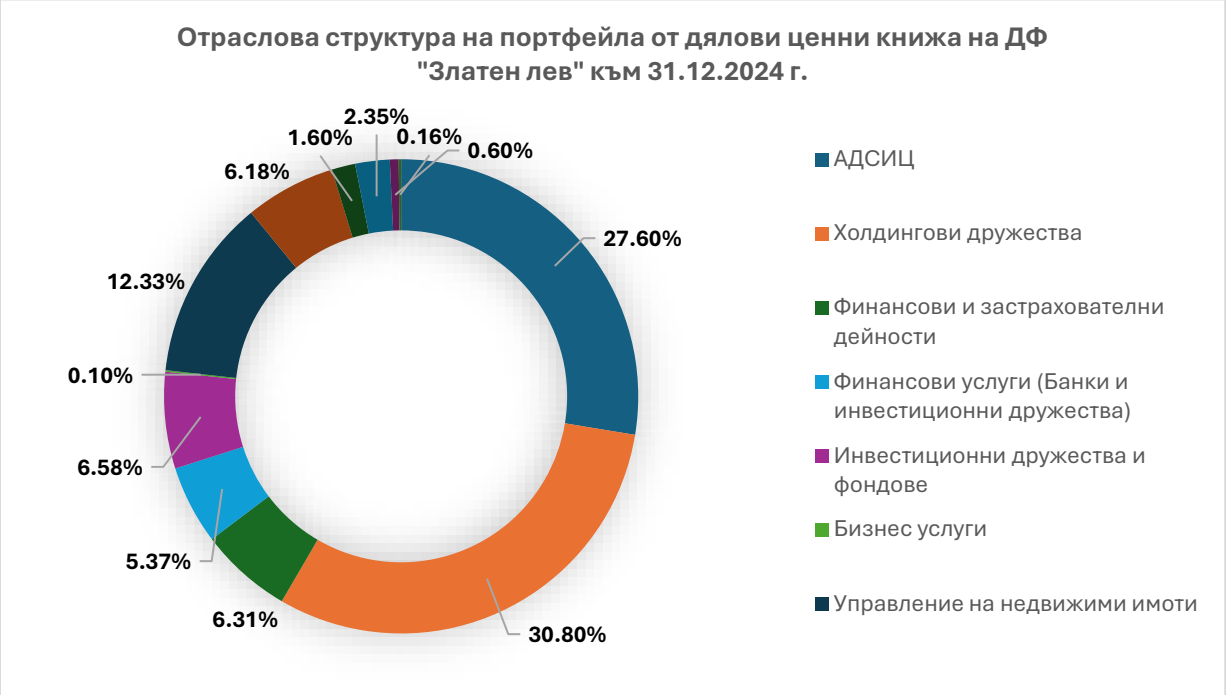
Структурата на активите на Договорен фонд „Златен лев“ към 31.12.2024г.

Таблица №1



Структура на портфейла от дялови ценни книжа на Договорен фонд „Златен лев” към 31.12.2024г.

Таблица №2



Структура на портфейла от дългови ценни книжа на Договорен фонд „Златен лев” към 31.12.2024г.

Таблица №3

Таблица №4

Таблица №5

2. Ликвидност

Паричните средства към края на отчетния период възлизат на 2.53% от активите на Фонда, като 1.28% са парични средства по разплащателни сметки и 1,25% са под формата на банков депозит.

През 2024 г. не са възникнали обстоятелства, които да доведат до влошаване на ликвидността на Фонда. Това се дължи на няколко ключови фактора, включително относително ниския обем на подадените поръчки за обратно изкупуване на дялове, както и добре структурираната инвестиционна стратегия. Портфейлът на Фонда е съставен предимно от акции на ликвидни дружества, търгувани на „Българска фондова борса“ АД, и дялове на колективни инвестиционни схеми, което допринася за поддържането на висока ликвидност.

В допълнение, управляващото дружество следва проактивен подход в управлението на ликвидността, като поддържа стабилно ниво на паричните средства на Фонда около 3% от общите активи, осигурявайки гъвкавост и възможност за ефективно управление на финансовите потоци.

3. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на Договорен фонд „Златен лев“ определя динамичното взаимодействие между размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране. От една страна, този размер зависи от процесите на емитиране и обратно изкупуване на дялове, които определят притока и отлива на средства във Фонда. От друга страна, той е пряко свързан с финансовите резултати, реализирани при операциите с финансови инструменти в портфейла на Фонда.

Ефективното управление на тези взаимовръзки осигурява баланс между ликвидността и доходността, като позволява на Фонда да реагира гъвкаво на пазарните условия и да оптимизира инвестиционната си стратегия в полза на своите инвеститори.

През отчетния период са подадени и изпълнени поръчки за обратно изкупуване на 731.70 броя дялове, а емитираните дялове са 71 199.57 броя. Към края на 2024г. общият брой на дялове на Договорен фонд „Златен лев“ в обръщение възлиза на 7 780 558 дяла.

Собственият капитал на Фонда се увеличи с 4.50% от 51 634 хил. лв. към 31.12.2023 г. до 53 957 хил. лв. към края на отчетния период, главно в резултат на реализирания положителен финансов резултат от управление на Фонда.

Към 31.12.2024 г. Фондът има текущи задължения в размер на 42 хил. лв., които са към Управляващото дружество.

4. Финансови резултати от дейността на Фонда през 2024г.

Приходите на Договорен фонд „Златен лев“ за 2024 г. са финансови приходи от основната му дейност, като над 90% от тях са в резултат на промяна в справедливата стойност на финансовите инструменти в портфейла. Финансовите разходите на Фонда се дължат на промяна в справедливата стойност на финансовите инструменти в портфейла и са оповестени подробно в бележките към Годишния финансов отчет за 2024г.

През отчетния период начисленото възнаграждение за управление на Фонда, дължимо на Управляващото дружество съгласно Правилата и Проспекта на Фонда, е в размер на 482 хил. лв.

Резултатът от финансовата дейност на Фонда за отчетния период, изчислен на база всички финансови приходи и всички финансови и оперативни разходи (възнаграждения на Управляващото дружество и банката-депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и др.) е печалба в размер на 1 849 хил. лв.

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане печалбата на Фонда е освободена от корпоративен данък. Фондът не начислява и не дължи данък печалба.

5. Брой емитирани и брой обратно изкупени дялове през годината и брой дялове в обръщение към края на всяка една от последните три години

За 2022 година

- брой дялове в обращение към края на годината – 7 598 718,6914
- брой емитирани дялове – 23 526,0904
- брой обратно изкупени дялове –1177,6057

За 2023 година

- брой дялове в обращение към края на годината – 7 710 090,9561
- брой емитирани дялове – 111 585,2647
- брой обратно изкупени дялове – 213

За 2024 година

- брой дялове в обращение към края на годината – 7 780 558,8303
- брой емитирани дялове – 71 199.5796
- брой обратно изкупени дялове – 731.7054

6. Промени в нетната стойност на активите и нетната стойност на един дял за периода 2023г. – 2024г.

Таблица №6

Година	Нетна стойност на активите в началото на периода	Нетна стойност на активите в края на периода	Изменение в %	Нетна стойност на един дял в началото на периода	Нетна стойност на един дял в края на периода	Изменение в %
2022	46 796 417	49 503 434	5.78%	6.1766	6.5147	5.47%
2023	49 503 434	51 634 413	4.30%	6.5174	6.6975	2.80%
2024	51 634 413	53 957 448	4.50%	6.6975	6.9349	3.52%

Таблица №7. Изменение на стойността на един дял на ДФ Златен лев за 2024 г.

7. Сделки с деривативни инструменти

Фондът не притежава деривативни инструменти и през годината не са сключвани сделки с такива. От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки, съответно няма отворени хеджиращи позиции.

Фондът няма рискова експозиция, постигната посредством техники за ефективно управление на портфейла, както и базисна експозиция, получена посредством деривативни финансови инструменти, както и не е получавал обезпечение, включително не е обезпечаван с ценни книжа, емитирани или гарантирани от държава членка. Фондът не е генерирал приходи, преки и непреки оперативни разходи и такси, в резултат на техники за ефективно управление на портфейла за отчетния период.

8. Информация относно политиката за възнагражденията на Управляващото дружество през 2024г.

През 2024 г. няма записани и обратно изкупени дялове от управляваните договорни фондовете от членове на Съвета на директорите на Управляващото дружество.

Общият размер на нетните възнаграждения, изплатени от Управляващото дружество на неговите служители за 2024 г., е 199 хил. лв.

През 2024 г. Управляващото дружество е изплащало на своите служители само възнаграждения, които имат постоянен характер. През 2024 г. не са изплащани възнаграждения с променлив характер, което е в изпълнение на Политиката за възнагражденията на УД „Златен лев Капитал“ ЕАД.

Общият брой на служителите и членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество е 6 лица.

През 2024 г. на служителите и членовете на Съвета на директорите на Дружеството не са изплащани суми пряко от управляваните от него договорни фондове, включително такси за постигнати резултати.

Общата сума на изплатените нетни възнаграждения с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ:

- на служителите на ръководни длъжности – 143 хил. лв.;
- на служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – 29 хил. лв.;
- на служителите, изпълняващи контролни функции – 27 хил. лв.;
- всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми – 0 лв.

Описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите.

Съгласно актуалната Политика за възнагражденията на Управляващото дружество, през отчетния период, въз основа на действащите трудови договори и договорите за управление и контрол са начислени и изплатени единствено възнаграждения с постоянен характер. От средствата на двата управлявани фонда не са изплащани под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси или други облаги на лицата, които работят по договори за Управляващо дружество „Златен лев Капитал“ ЕАД.

Управляващото дружество заплаща всички задължителни и приложими за Дружеството по действащото законодателство социални и здравни осигуровки. Управляващото дружество не определя променливо възнаграждение. Управляващото дружество не предвижда облаги, свързани с пенсиониране.

Резултатът от прегледите по чл. 108, ал. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности

След извършения преглед по чл. 108, ал. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ е установено, че Политиката за възнагражденията на Управляващо дружество „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 2024 г. при изчисляване на възнагражденията по трудовите договори и договорите за управление. При прегледа на Политиката за възнагражденията на Дружество няма констатирани нередности.

Съществените промени в приетата политика за възнаграждения

През отчетната година не са извършвани промени в Политика за възнагражденията на Управляващо дружество „Златен лев капитал“ ЕАД. Актуалната Политика за възнагражденията на Дружеството е публикувана на електронната страница на управляващото дружество на адрес https://www.z-capital.bg/documents/.

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

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

9.1. *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 индиректно - 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 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. Инвестиционната политика на Фонда предоставя относително ограничена възможност за инвестиране в чуждестранни активи - до 15% от активите. В случай, че тези активи са деноминирани в евро, валутният риск е ограничен поради фиксирания обменен курс на лева спрямо еврото. Това до голяма степен е предпоставка за минимизиране на валутния в много голяма 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.

9.2. *Кредитен риск* – възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни намаляване на стойността на ценните книжа при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти.

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 се приемат като финансови инструменти с най-нисък кредитен риск, следвани от общински, ипотечни и корпоративни облигации, и влоговете.

Контрагентен риск

Контрагенен 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.

9.3. *Операционен риск* – възможността да се реализират загуби поради грешки или пропуски в организацията на Дружеството.

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

II. Предвиждано развитие на Фонда през 2025г.

През 2025 г. инвестиционната стратегия ще остане фокусирана върху финансови инструменти, търгувани на Българската фондова борса (БФБ), с акцент върху устойчивостта на местния капиталов пазар и неговата относителна независимост от международните финансови сътресения. Водещият индекс SOFIX демонстрира стабилност през последните години, дори на фона на глобални икономически предизвикателства като високите лихвени проценти и инфлационния натиск.

Ключови фактори, подкрепящи инвестиционния избор:

- Ниска корелация с глобалните пазари – БФБ продължава да се характеризира с ограничено влияние от външни икономически фактори, което я прави привлекателна в периоди на несигурност.
- Макроикономическа стабилност в България
- Растеж в ключови сектори

Цели и стратегия за управление на Фонда:

1. Фокус върху ликвидни активи с потенциал за ръст и стабилен паричен поток.
2. Избор на компании със силни фундаментални показатели и добра перспектива за развитие.

През 2025 г. ще се запази внимателният подход към инвестициите, като ще се следят макроикономическите тенденции, корпоративните отчети и пазарната динамика, за да се гарантира дългосрочен растеж на активите.

III. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност

Спецификата в предмета на дейност на Фонда не предполага развитие на научноизследователската и развойна дейност.

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

През отчетния период във Фонда са подадени и изпълнени поръчки за обратно изкупуване на 731.70 броя дялове, а емитираните дялове са 71 199.57 броя.

През отчетния период Договорен фонд „Златен лев“ не е разпределял дивидент.

V. Деклариране на обстоятелство, съгласно изискванията на Регламент (ЕС) 2020/852 по отношение на следните екологични цели - смекчаване на изменението на климата и адаптиране към изменението на климата, приложимо от 01.01.2022г.

Управляващото дружество разграничава фондовете за устойчиво и отговорно инвестиране, попадащи в обхвата на член 8, параграф 1 или член 9, параграф 1, 2 или 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088 от традиционните фондове и в този смисъл **декларира**, че инвестициите в основата на финансовите продукт, управлявани от Управляващото дружество, не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

VI.Клонове

Управляващо дружество „Златен лев Капитал“ ЕАД няма регистрирани клонове.

VII. 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.

Изпълнителен директор: Дата: 16-06-2025 г.

Румен Панайотов RUMEN Valeri PANAYOTOV Digitally signed by RUMEN Valeri PANAYOTOV Date: 2025.06.16 13:52:14 +03'00'

Прокурист

Тодор Тодоров TODOR DIMITROV TODOROV Digitally signed by TODOR DIMITROV TODOROV Date: 2025.06.16 13:52:33 +03'00'