ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДФ „ПФБК ВОСТОК” за 2019 г.

29.01.2020 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	3 - 11
Годишен финансов отчет на ДФ ПФБК ВОСТОК	12 - 29

ГОДИШЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА
ДФ „ПФБК ВОСТОК” ЗА 2019 г.

1. Обща информация за договорния фонд

ДФ „ПФБК ВОСТОК” (Фонда) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България. Фондът се организира и управлява от управляващо дружество “ПФБК Асет Мениджмънт” АД и няма органи на управление. Всички решения относно създаването, функционирането, преобразуването и прекратяването на Фонда се вземат от управляващото дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда. Фондът не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, упоменати в закона, на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество.

ДФ „ПФБК ВОСТОК” е организиран по решение на съвета на директорите на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД, прието на 24.11.2009 г. На 01.04.2010 г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията за финансов надзор (КФН) № 212-ДФ/ 01.04.2010 г. Със същото решение КФН издава разрешение на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД да организира и управлява ДФ „ПФБК ВОСТОК”.

Публичното предлагане на дялове на ДФ „ПФБК ВОСТОК” стартира на 16.04.2010 г.
Към края на 2019 г. нетните активи на Фонда възлизат на 816 179.15 лева, а броят на дяловете в обръщение е 1 047 059.4046

Активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК”се съхраняват в „Първа инвестиционна банка“ АД, в качеството й на банка-депозитар на Фонда, съгласно сключен договор.

2. Инвестиционна дейност и финансово състояние на договорния фонд през 2019 г.

Основната инвестиционна цел на ДФ „ПФБК ВОСТОК” е осигуряването на дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции, както и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.
Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високодоходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите.

Инвестиционната стратегия на ДФ „ПФБК ВОСТОК” предвижда реализирането основно на капиталови печалби от ценни книжа и в по-малка степен на приходи от дивиденти/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели на Фонда се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

Съгласно проспекта на ДФ „ПФБК ВОСТОК”, за постигане на инвестиционните цели на договорния фонд управляващото дружество инвестира набраните средства на фонда преимуществено в ликвидни акции на руски компании. Инвестициите в дългови ценни книжа, и инструменти с фиксирана доходност се извършват предимно с цел поддържане на ликвидност в моменти на пазарни сътресения.

ДФ „ПФБК ВОСТОК” има за цел постигането на дългосрочен ръст на стойността на инвестициите чрез подход на „най-добрите” инвестиционни идеи. В съответствие с нормативните изисквания и Правилата на Фонда, ДФ „ПФБК ВОСТОК” структурира географски своите инвестициии по следния модел:

2.1. В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани капиталовите пазари в Русия, и/или финансови инструменти на емитенти със седалище и адрес на управление в Русия търгувани на други регулирани пазари (например American Depositary Receipts или Global Depositary Receipts) , всички включени във списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, или в списъка от пазари, изброени в по долу - до 90% (деветдесет на сто) от активите на Фонда;

Пазарите в трети държави, които са извън посочените в списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, в които Фондът може да инвестира са:

Държава	Регулиран пазар
Босна и Херцеговина	Sarajevo Stock Exchange
Босна и Херцеговина	Banja Luka Stock Exchange
Черна гора	Montenegro Stock Exchange
Украйна	Ukrainian Stock Exchange
Казахстан	Kazakhstan Stock Exchange

2.2. В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани капиталовите пазари в страните от Централна и Източна Европа – Австрия, Сърбия, Румъния, Черна Гора, Украйна, Хърватска, Босна и Херцеговина, Полша, Чехия, Словакия, Словения, Унгария, Турция, Кипър, Гърция, Литва, Латвия, Естония и Казахстан, и/или финансови инструменти на емитенти със седалище и адрес на управление в горепосочените държави, търгувани на други регулирани пазари, всички включени във списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, или в списъка от пазари, изброени в ал.3 по долу – до 50% (петдесет на сто) от активите на Фонда в една страна.

2.3. В български финансови инструменти – до 50% (петдесет на сто) от активите на Фонда;

2.4. В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани пазари от списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, извън посочените в т. 2.1 – 2.3 - до 30% (тридесет на сто) от активите на Фонда в една страна.

2.5. Във финансови инструменти от други страни, извън посочените в т. 2.1 – 2.4 по-горе - до 10% (десет на сто) от активите на Фонда.

През 2019 г. индексът MSCI Russia нарастна с впечатляващите 41,05% в долари (44,24% в евро/лева) в условията на относително стабилен курс на щатския долар през годината –поскъпване от 2,22% спрямо еврото и обезценка от 10,42% спрямо руската рубла. Цената на петрола сорт Брент се движеше разнопосочно, повлияна от фактори свързани с търсенето и предлагането, както и геополитическите рискове, но приключи годината на 66,00 долара за барел - ръст от 18,98% на годишна база. Руският капиталов пазар следваше общото движение на международните капиталови пазари, които показаха сходен растеж, и бе подкрепен от монетарната политика на Руската централна банка, която понижи основния лихвен процент общо с 1,50% до 6,25% в отговор на ниската инфлация и безработица. Икономическият растеж бе нестабилен, но успя да се възстанови

до 1,7% през третото тримесечие. През втората половина на годината големите руски компании от енергийния и добивния сектор обявиха агресивна политика за увеличаване на размера на изплащаните дивиденти до нод 50% от печалбата на акция,както и регулярни програми за обратно изкупуване на акции. Болшинството от инвестиционните анализатори смятат, че това ще бъде водеща тема за инвеститорите през 2020 г., поради атрактивния дивидентен доход на руските компании, спадащата доходност на облигациите на местния пазар, както и стабилния курс на националната валута. Руската икономика остава зависима от цените на природните ресурси, както и продължаващите икономически санкции от страна на САЩ и ЕС, които доведоха до отлагане на някои големи инфраструктурни проекти. В условията на нестихващо геополитическо напрежение в Близкия Изток цената на петрола остава волатилна. Страните в ОПЕК+ постигнаха споразумение за допълнителни ограничения на производствените обеми през първото тримесечие на 2020 г. (на обща стойност 1,7 млн. барела на ден), като Саудитска Арабия изрази готовност за намаляване на производството си с допълнителни 400 хил. барела на ден в случай на необходимост. САЩ от своя страна продължават да увеличават собственото си производство и да налагат икономически санкции на страни като Иран, Венецуела, Северна Корея, което също оказва своето влияние. В политически план Президентът стартира кампания за промени в конституцията на Федерацията в посока ограничаване на президентските пълномощия и увеличаване тези на парламента и правителството, което ще превърна страната в парламентарна република. С оглед влиянето на управляващата партия и на Президента тези промени вероятно ще доведат до плавна промяна на политическия ред. Първите сигнали за това идват от назначаването на технократи в изпълнителната власт, които заявиха намерението си за модернизиране на администрацията, задълбочаване на социалните политики и подпомагане на икономическия растеж чрез държавни проекти. При липса на неблагоприятни външни въздействия, перпективите пред руската икономика за 2020 г. са добри и в комбинация с разумната монетарна и фискална политика се очаква по-нататъшно икономическо възстановяване.

Въпреки че руската икономика отчете годишен ръст от 1,5% за деветмесечието на 2019 г. и се очаква да продължи да се възстановява през 2019 г., MSCI Russia спадна с -5,33% в долари за миналата година, ако отчетем поскъпването на долара, спадът на индекса е минимален (-0,9% в евро/лева). През по-голямата част от годината индексът се движеше в широк и стабилен интервал, завършвайки периода в долната му граница. Цената на петрола сорт Брент бе особено волатилна през годината, като се покачи до 86,74 долара за барел през октомври, след което реализира драстичен спад до 49,93 долара за барел през декември поради дълбоката корекция на международните капиталови пазари и забавянето на глобалния икономически растеж. Руската централна банка понижи основния лихвен процент до 7,25% през лятото, но последвалите плавни увеличения го върнаха на нивата му от началото на годината 7,75%.

Вследствие основно на растежа на капиталовия пазар и поскъпването на щатския долар през 2019 г., ДФ ”ПФБК ВОСТОК” постигна увеличение от 24,24% в нетната стойност на дял. През годината има емитирани нетно 41 416.6350 броя дялове, на обща стойност 31 323.92 лева.

При структурирането на портфейла управляващото дружество спазва следните ограничения по отношение на състава и относителните тегла на различните инструменти в портфейла на ДФ „ПФБК ВОСТОК”:

1	Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България	до 50% от активите на фонда
2	Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък,	до 90% от активите на фонда

	одобрен от Заместник-председателя и/или посочен по-горе.	
3	Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 10 от ДР на ЗДКИСДПКИ, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. "а" ЗДКИСДПКИ, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми.	до 10% от активите на фонда
4	Влогове в кредитни институции, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, който Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.	Без ограничения
5	Ипотечни облигации и други прехвърляеми дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен по-горе.	до 50% от активите на фонда
6	Корпоративни облигации (извън тези по т. 5), други прехвърляеми дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен по-горе.	до 50% от активите на фонда
7а	Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка	до 100% от активите на фонда
7б	Инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка	до 100% от активите на фонда
7в	Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по т. 7б (без тези по т. 7а), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;	до 100% от активите на фонда

8	Наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от Заместник-председателя.	до 30% от активите на фонда
9.	Деривативни финансови инструменти, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1 т. 7 и т.8 ЗДКИСДПКИ	до 30% от активите на фонда
10	Други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар	до 30% от активите на фонда
11	Други допустими от закона прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона	до 10% от активите на фонда

2.1. Структура на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК”

Обем и структура на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” по видове финансови инструменти към 31.12.2018 и 31.12.2019 г.:

Актив	Стойност на актива (лева)	% от актива	Стойност на актива (лева)	% от актива
	към 31.12.2018 г.		към 31.12.2019 г.	
Парични средства в лева	**75 190.67**	**11.89%**	**85 595.95**	**10.46%**
Парични средства във валута	**118 908.22**	**18.80%**	**165 701.25**	**20.26%**
Акции (Сектор), в т.ч.:	**438 363.25**	**69.31%**	**565 534.30**	**69.13%**
Диверсифицирани финансови продукти	*17 615.30*	*2.79%*	*23 909.90*	*2.92%*
Енергетика	*187 757.98*	*29.69%*	*235 808.03*	*28.82%*
Земеделие	*15 027.45*	*2.38%*	*14 354.46*	*1.75%*
Индустрия	*18 571.01*	*2.94%*	*18 489.31*	*2.26%*
Обществени услуги	*2 654.47*	*0.42%*	*5 435.37*	*0.66%*
Потребителски стоки	*33 862.37*	*5.35%*	*48 051.32*	*5.87%*
Потребителски стоки от първа необходимост	*16 954.00*	*2.68%*	*16 731.50*	*2.05%*
Суровини и материали	*50 467.74*	*7.98%*	*71 518.58*	*8.74%*
Телекомуникационни услуги	*18 786.23*	*2.97%*	*20 702.11*	*2.53%*
Финанси	*76 666.72*	*12.12%*	*110 533.72*	*13.51%*
Вземания	**-**	**-**	**1 243.21**	**0.15%**
Общо активи	**632 462.14**	**100.00%**	**818 074.71**	**100.00%**

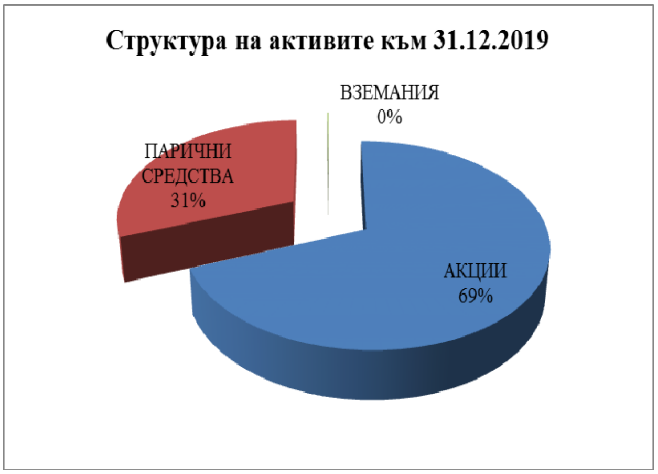
През 2019 г. нетно емитираните 69 061.0532 броя дялове в ДФ ”ПФБК ВОСТОК”, на обща стойност 52 000 лева и увеличението от 24.24% в нетната стойност на дял (вследствие основно на

увеличаването на цените на руските акции и поскъпването на щатския долар) доведоха до увеличение на активите до 818 хил. лв. спрямо 632 хил. лв. в края на 2018 г.

През 2019 г. делът на инвестициите на ДФ „ПФБК ВОСТОК" в акции намаля до 69.13% от активите, спрямо 69.31% в края на 2018 г., което се дължи основно на валутно-курсови разлики и получени приходи от инвестициите.

Паричните средства и депозитите се увеличиха до 30.72% от активите, спрямо 30.69% година по-рано.

В секторно отношение има леко намаление на експозицията в енергийния сектор.



2.2. Структура на пасивите на ДФ „ПФБК ВОСТОК"

Пасив	Стойност (лева)	% от пасива	Стойност (лева)	% от пасива
	към 31.12.2018 г.		към 31.12.2019 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към БД	137.58	9.09%	172.28	9.08%
Задължения към УД	1 375.7	90.91%	1 723.28	90.92%
Общо пасиви	**1 513.28**	**100.00%**	**1 895.56**	**100.00%**

Към края и на двата отчетни периода. ДФ „ПФБК ВОСТОК" има само текущи пасиви. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрени от КФН.

2.3. Резултати от дейността

Приходи	Стойност (лева)
Положителни разлики от операции с финансови активи	807 735.89
Приходи от дивиденти	33 393.17
Приходи от лихви	22.02
Приходи свързани с валутни операции	206 884.36
Общо приходи	**1 048 035.44**

За 2019 г. общият размер на приходите на ДФ „ПФБК ВОСТОК" е 1 048 035.44 лева**.** Приходите от дейността на Фонда са формирани от операции с финансовите активи, включени в портфейла на Фонда (77.07 % от приходите), приходи свързани с валутни операции (19.75% от приходите), приходи от дивиденти (3.18%).

Разходи	Стойност (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи*	**674 815.68**
Разходи, свързани с валутни операции	**195 606.91**
Други финансови разходи	**1 374.50**
Разходи за външни услуги, вкл.	**22 070.75**
разходи за управление	*18 065.84*
разходи за обслужване на банката депозитар	*1 806.57*
разходи ЦД	*684.00*
разходи за КФН	*600.00*
годишна такса LEI код	*136.91*
разходи за брокерски комисионни	*27.43*
одиторски консултантски услуги	*750.00*
Общо разходи	**893 867.84**

Комисионните на инвестиционните посредници и банкови такси свързани с трансфер на ценни книжа са включени в цената на ценните книжа при придобиването им.

Основният дял в разходите представляват разходите по операции с финансовите активи а на ДФ „ПФБК ВОСТОК" 75.49% от общите разходи, както и разходите свързани с валутни преоценки 21.88% и разходи за управление 2.02%.

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на Фонда за 2018 г. и 2019 г. За отчетния период Фондът е реализирал печалба в размер на 154 167.60 лева.

	Към 31.12.2018 г. (лева)	Към 31.12.2019 г. (лева)
Общи приходи от дейността	1 331 813.09	1 048 035.44
Общо разходи за дейността	1 286 235.64	893 867.84
Печалба (загуба) за периода	**(45 577.85)**	**154 167.60**

3. Капиталови ресурси

Размерът на капиталовите ресурси на ДФ „ПФБК ВОСТОК" зависи от емитирането и обратното изкупуване на дяловете на фонда, натрупаните резерви и финансовия резултат за периода. Към 31.12.2019 г. собственият капитал на Фонда възлиза на 816 179.15 лева. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

	към 31.12.2019 г. (лева)
Емитирани дялове (01.01.2019 г. -31.12.2019 г.)	*69 061.0532*
Обратно изкупени дялове (01.01.2019 г. -31.12.2019 г.)	*27 644.8897*
Основен капитал	1 047 059.38
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(131 743.69)
Непокрита загуба от минали години	(253 304.14)
Финансов резултат за периода	154 167.60
Общо собствен капитал	**816 179.15**

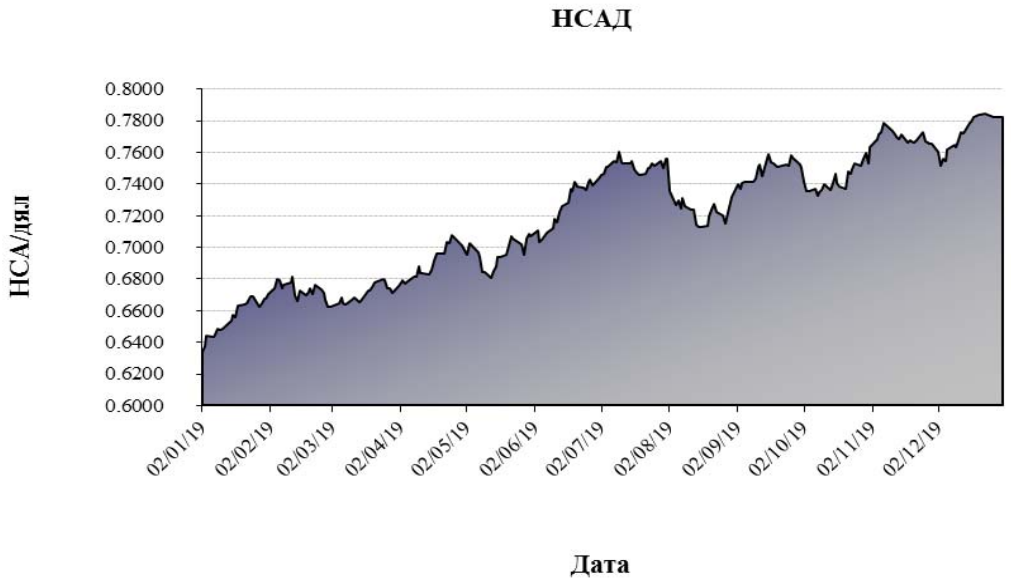
4. Нетна стойност на активите на Фонда (НСА)

Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на Фонда се изчисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на ДФ „ПФБК ВОСТОК", одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се изчислява като разлика между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на една един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на Фонда в обръщение към момента на изчисляването й.

По-долу са представени НСА, броя дялове в обръщение и НСА на един дял на ДФ „ПФБК ВОСТОК" през последните три години.

	към 31.12.2017 г.	към 31.12.2018 г.	към 31.12.2019 г.
Нетна стойност на активите на	751 914.21	630 948.86	816 179.15
Брой дялове	1 114 622.06	1 005 643.21	1 047 059.38
Нетна стойност на активите на един дял	**0.6746**	**0.6274**	**0.7795**

Представената графика отразява движението на нетната стойност на активите на един дял на ДФ „ПФБК ВОСТОК" през 2019 г.



	2017 г.	2018 г.	2019 г.
НСА на дял в началото на периода	0.7338	0.6747	0.6274
Доход от инвестиционни сделки на един дял	(0.0592)	(0.0473)	0.1521
НСА на дял в края на периода	0.6747	0.6274	0.7795
Обща годишна възвращаемост на един дял	**(8.07)%**	**(7.01)%**	**24.24%**

5. Важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма настъпили важни събития след годишното счетоводно приключване, които биха могли да променят значително финансовото състояние на фонда, представено в настоящия отчет.

6. Предвиждано развитие на Фонда през 2020 г.

Развитието на дейността на ДФ „ПФБК Восток" през 2020 г., измерено в изменение на нетната стойност на активите на Фонда, ще се влияе основно от индикациите за развитието на паричните политики на централните банки и/или от политическите/геополитическите промени. От значение ще бъдат тенденциите в икономическото развите на големите икономики и нововъзникващите пазари. Трайното решаване на търговските противоречия и спадането на геополитическото напрежение биха оказали положително влияние върху стабилността на финансовите пазари и избягването на резки спадове.

По-конкретно резултатите ще се влияят от следните фактори:

- развитието на икономиките на страните от Г-7, Китайската икономика и другите по-големи развиващи се икономики;
- паричната политика на Федералния резерв, Европейската централна банка и Руската централна банка;
- президентските избори в САЩ
- геополитическата обстановка и развитието на конфликтите в Близкият изток, както и увеличените терористични заплахи в различни точки на света;
- търговските преговори между САЩ и Китай;
- отношенията между ЕС и Великобритания след излизането и от съюза;
- икономическата и бюджетна политика на Русия и икономическите санкции , наложени над нея;

- политическата и макроикономическата ситуация в България и присъединяването на страната към европейския валутен механизъм;
- нивото на лихвения процент по депозитите в България.

Руската икономика вероятно ще продължи да расте през 2020 г. с очакван икономически растеж от 1,8%, инфлация от 3,2%, излишък по текущата сметка на платежния баланс, ниска безработица, основен лихвен процент от 6,00%. Очакванията на анализаторите са за сравнително стабилни или покачващи се цени на петрола. Основни рискове за икономиката са геополитическите, нестабилната национална валута, по-нисък размер на инвестициите и потреблението, потенциално глобално икономическо забавяне. Основни фактори, които подкрепят икономиката са цената на петрола, макро- и политическата стабилност, ниско ниво на външния дълг, дисциплинирана парична и фискална политика, възможни икономически реформи, ориентирани към растеж през следващата година.

През 2020 г. фокуса на ДФ "ПФБК ВОСТОК" ще останат акции на компании от Русия и бившият Съветски съюз. Предвид очакванията за растежа на руската икономика, подкрепен от намаления на основния лихвен процент и сравнително стабилни цени на петрола, предпочитаме по-голяма експозиция в акции и към циклични сектори. Портфолиото остава съставено основно от големи и ликвидни компании с водещи и стабилни пазарни позиции. Относно пазара на взаимни фондове в България, очакваме активите под управление на сектора да продължат да растат през 2020 г., предвид ниските лихвени равнища по депозитите и благоприятните условия за инвестиране в по-високорискови активи.

7. Информация относно задълженията, възникнали от сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 ЗДКИСДПКИ и чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ

През отчетния период ДФ „ПФБК Восток" не е извършвал сделки с деривативни инструменти.

8. Информация относно методологията за изчисляване на общата рискова експозиция по чл. 46, ал. 4 от НАРЕДБА 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

При изчисляване на общата си рискова експозиция ДФ „ПФБК Восток" прилага метода на поетите задължения.
Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

Към 31.12.2019 г.общият риск на портфейла възлиза на **9.18%**

Дата: 29.01.2020 г.

Николай Костов
Изпълнителен Директор

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31 декември 2019 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	Бележки	31.12.2019	31.12.2018
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	3	251	194
Текущи финансови активи	4	566	438
Вземания	5	1	-
ОБЩО АКТИВИ		**818**	**632**
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал	6		
Основен капитал		1 047	1 005
Премийни резерви при емитиране на акции		(132)	(121)
Непокрита загуба от минали години		(253)	(207)
Текуща печалба (загуба)		154	(46)
Общо собствен капитал		**816**	**631**
Пасиви			
Задължения	7	2	1
Общо пасиви		**2**	**1**
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		**818**	**632**

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 29.01.2020 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 11.03.2020 г.

На регистриран одитор ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:

ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
За годината, приключваща на 31 декември 2019 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	Бележки	31.12.2019	31.12.2018
Финансови приходи	8	1 048	1 286
Финансови разходи	9	(872)	(1 310)
Нетен резултат от финансови операции		**176**	**(24)**
Разходи за материали и външни услуги	10	(22)	(22)
Общо разходи		**(22)**	**(22)**
Печалба/Загуба за годината		**154**	**(46)**
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		**-**	**-**
Общ всеобхватен доход / загуба за годината		**154**	**(46)**

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 29.01.2020 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 11.03.2020 г.

На регистриран одитор ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
За годината, приключваща на 31 декември 2019 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	31.12.2019	31.12.2018
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Специализирана инвестиционна дейност:		
Постъпления от продажба на финансови активи	15	71
Плащания за покупка на финансови активи	-	(51)
Получени дивиденти	32	108
Парични потоци с управляващото дружество	(18)	(18)
Парични потоци с банката депозитар	(2)	(2)
Парични потоци от валутни операции	2	(77)
Нетни парични потоци, използвани в инвестиционна дейност	**29**	**31**
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ		
Емитиране на акции/дялове	52	2
Обратно изкупуване на акции/дялове	(21)	(77)
Нетни парични потоци от основната дейност	**31**	**(75)**
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ДЕЙНОСТ		
Парични потоци свързани с други контрагенти	(3)	(4)
Нетни парични потоци от неспециализираната дейност	**(3)**	**(4)**
Нетно намаление/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	**57**	**(48)**
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	**194**	**242**
Парични средства и еквиваленти в края на периода	**251**	**194**

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 29.01.2020 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 11.03.2020 г.

На регистриран одитор ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА
За годината, приключваща на 31 декември 2019 г.
(всички суми са в хиляди лева)

	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба/ загуба	Общо
На 01.01.2018 г.	**1 114**	**(155)**	**(207)**	**752**
Емисия дялове	(109)	34	-	**(75)**
емитирани	*3*	*(1)*	-	**-**
обратно изкупени	*(112)*	*35*	-	**-**
Текуща печалба (загуба)	-	-	(46)	**(46)**
На 31.12.2018 г.	**1 005**	**(121)**	**(253)**	**631**
На 01.01.2019 г.	**1 005**	**(121)**	**(253)**	**631**
Емисия дялове	42	(11)	-	**31**
емитирани	*69*	*(18)*	-	**-**
обратно изкупени	*(27)*	*7*	-	**-**
Текуща печалба (загуба)	-	-	154	**154**
На 31.12.2019 г.	**1 047**	**(132)**	**99**	**816**

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.
Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 29.01.2020 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор

Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 11.03.2020 г.

На регистриран одитор ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
За годината, приключваща на 31 декември 2019 г.
(всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

1. База за изготвяне

Индивидуалният финансов отчет е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2019 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз. МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти" (МСС).

Представянето на финансовия отчет съгласно Международните стандарти за финансови отчети изисква ръководството да направи най-добри приблизителни оценки, начисления и разумно обосновани предположения, които оказват ефект върху отчетените стойности на активите и пасивите, и на оповестяването на условни вземания и задължения към датата на отчета, и респективно върху отчетените стойностни размери на приходите и разходите за отчетната година. Тези приблизителни оценки, начисления и предположения са основани на информацията, която е налична към датата на финансовия отчет, поради което бъдещите фактически резултати биха могли да бъдат различни от тях.

За текущата финансова година дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата дейност.
Стандарти, изменения и разяснения към МСФО/МСС. които са влезли в сила от 01 януари 2019 г.

• **МСФО 16 Лизинги (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г., приет от ЕК).** Този стандарт е с изцяло променена концепция. Той въвежда нови принципи за признаване, измерване и представяне на лизинга чрез налагане на нов модел с цел да осигури по-достоверно и адекватно представяне на тези сделки най-вече при лизингополучателя. Стандартът ще замени действащия до този момент стандарт за лизинга – МСС 17, като ще се отрази главно върху счетоводството на лизингополучателите и ще доведе до признаването на почти всички лизинги по баланса. Стандартът премахва текущото разграничение между оперативен и финансов лизинг и изисква признаване на актив (правото да се използва лизинговия обект) и финансов пасив, за да се плащат наеми за почти всички договори за лизинг. Възможно е изключение за краткосрочните и нискоефективните лизинги. Отчетът за печалбата или загубата също ще бъде засегнат, тъй като общият разход обикновено е по-висок през по-ранните години на лизинговия договор и по-нисък в по-късните години. Освен това оперативният разход се заменя с лихви и амортизация, така че ключовите показатели като EBITDA ще се променят. Оперативните парични потоци ще бъдат по- високи, тъй като плащанията в брой за основната част от лизинговия пасив се класифицират в рамките на

финансовите дейности. Само частта от плащанията, отразяващи лихвата, може да продължи да се представя като оперативни парични потоци.

а) При лизингополучателите водещият принцип на новия стандарт е въвеждането на еднотипен модел на счетоводно балансово третиране на лизинга – за всички лизингови договори с реална продължителност от повече от 12 месеца ще се признава актив под формата на „право на ползване", който ще се амортизира за периода на договора, и респективно, ще се отчита финансов пасив за задължението по тези договори. Това е и съществената промяна спрямо текущата отчетна практика. За краткосрочни или на много ниска цена лизинги се допуска изключение и запазване на досегашната практика;

б) При лизингодателите няма да има съществени промени в отчетната практика и те ще продължат да отчитат лизингите аналогично на правилата на стария стандарт МСС 17 – като оперативни и финансови. Доколкото новият стандарт дава по-цялостна концепция,следва да се направи и от тяхна страна един по-подробен анализ на условията на договорите и е възможно и при тях (лизингодателите) да настъпят основания за рекласификация на определени лизингови сделки. Новият стандарт изисква разширяване на оповестяванията.

Ръководството е направило проучване и е определило, че промените чрез новия стандарт могат да окажат влияние върху счетоводната политика по отношение на част от договорите за оперативен лизинг, по които дружеството е лизингополучател.

• **КРМСФО 23 (променен) Несигурности при третирането на данъци върху дохода (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г., прието от ЕК).** Това разяснение дава насоки за счетоводното третиране и отчитане на данъците върху дохода по МСС12, когато са налице определени несигурности по данъчното третиране. То не засяга данъци и други държавни вземания и такси, извън МСС12, нито включва специални изисквания относно лихви и други санкции, асоциирани с несигурности по данъци. Разяснението покрива следните въпроси: а) дали предприятието да преценява отделно несигурности по данъчното третиране; б) допусканията, които предприятието прави за проверка и оценка на данъчното третиране от данъчните власти; в) как предприятието определя данъчната печалба или загуба, данъчните бази, неизползваните данъчни загуби, данъчните ставки и неизползваните данъчни кредити; г) как предприятието преценява и третира промените във фактите и обстоятелствата; и д) подходът на предприятието дали ще преценява отделните несигурности на данъчното третиране поотделно или в комбинация с други.

Въпреки че няма нови изисквания за оповестяване, на предприятията се напомня общото изискване да се предостави информация за преценките и оценките, направени при изготвянето на финансовите отчети.

• **МСФО 9 (променен) – Финансови инструменти** – относно случаи на негативни компенсации при предсрочно погасяване и модификации на финансови пасиви (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г., приет от ЕК). Тази промяна покрива два въпроса: а) изменя настоящите изискванията на МСФО 9, като позволява класифицирането на определени финансови активи по амортизирана стойност и преминаването им на теста СПГЛ, независимо от наличието на условия за предсрочно погасяване с негативна компенсация. Негативна компенсация е налице, когато условията по договора позволяват на длъжника да плати предсрочно инструмента преди неговия падеж, и предсрочно платената сума може да е различна от останалите неплатени главница и лихви, но тази негативна компенсация трябва да е разумна и релевантна за ранното прекратяване на договора. Предварителното плащане само по себе си не е достатъчен индикатор за преценка, т.е. е важно е да се прецени спрямо текущо преобладаващия лихвен процент, и спрямо него - сумата на

предплащането може да е и в полза на страна, инициирала го. Важно е изчисляването на компенсацията да е последователно като подход и при санкция за по-ранно плащане, и при полза от по-ранно плащане. Също така съответният актив следва да е в категорията „държан за събиране на паричните потоци" съгласно бизнес модела на предприятието; б) потвърждава, че когато даден финансов пасив, отчитан по амортизирана стойност, е модифициран без да се отписва, то ефектът от тази модификация трябва да се признае в печалбата или загубата. Ефектът се измерва като разлика между оригиналните договорени парични потоци и тези, след модификацията, дисконтирани по оригиналния ефективен лихвен процент.

Ръководството на Дружеството не очаква прилагането на тези изменения в бъдеще да окажат влияние върху финансовия отчет на Дружеството.

• **Дългосрочни участия в асоциирани предприятия и съвместни предприятия Изменения на МСС 28** (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г., приет от ЕК). Измененията поясняват отчитането на дългосрочните участия в асоциирано или съвместно предприятие, които по същество представляват част от нетната инвестиция в асоциираното или съвместното предприятие, но към които не се прилага счетоводно отчитане на собствения капитал. Субектите трябва да отчитат тези интереси съгласно МСФО 9 преди да приложат изискванията за разпределение на загубите и обезценка в МСС 28.

• **Подобрения в МСФО Цикъл 2015-2017 (м. декември 2017 г.) – подобрения в МСС 23, МСС 12 и МСФО 3 във връзка с МСФО 11 (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г.)** Тези подобрения внасят частични промени и редакции в съответните стандарти, основно с цел да премахнат съществуваща непоследователност или неясноти в приложението на правилата и изискванията на отделните стандарти, както и да се внесе по-прецизна терминология на понятия. Основно промените са насочени към следните обекти или операции: а) поясняват, че когато едно предприятие придобива контрол над бизнес, който е съвместна дейност, то следва да преизчисли (преоцени) предишно държаните си дялове в този бизнес при прилагане на МСФО 3. Също така се уточнява, че когато едно предприятие придобие съвместен контрол в бизнес, който е съвместна дейност, то не следва да преизчислява предишно държаните дялове в него при прилагане на МСФО 11; б) поясняват, че всички данъчни последици от данъци върху доходи от дивиденти (т.е. при разпределение на печалбата) следва да се посочат в печалбата или загубата независимо как са възникнали – при прилагането на МСС 12; и в) поясняват, че ако при заеми със специални цели за финансиране на определен квалифициран актив, останат непогасени след като активът стане готов за предвидената употреба или продажба, тези заеми стават част от финансиращите средства с общо предназначение, когато се изчислява нормата за капитализация по реда на МСС 23.

• **Планиране на изменение, съкращаване или уреждане Изменения на МСС 19 (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г.)** Измененията на МСС 19 поясняват отчитането на измененията, съкращанията и уреждането на планове с дефинирани доходи. Те потвърждават, че Дружеството трябва: а) да изчисли текущата стойност на услугата и нетната лихва за остатъка от отчетния период след изменение, съкращаване или уреждане на плана, като използва актуализираните допускания от датата на промяната; б) всяко намаление на излишъка трябва да бъде признато незабавно в печалбата или загубата или като част от разходите за минал трудов стаж, или като печалба или загуба от сетълмент. С други думи, намаляването на излишъка трябва да бъде признато в печалбата или загубата, дори ако този излишък не е бил признат преди това поради въздействието на тавана на актива; в) да отчитат отделно промените в тавана на активите чрез други всеобхватни доходи.

Ръководството на Дружеството не очаква прилагането на тези изменения в бъдеще да окажат

влияние върху финансовия отчети на Дружеството.

• **Продажба или принос на активи между инвеститор и асоциирано или съвместно предприятие Изменения на МСФО 10 и МСС.** СМСС направи ограничени изменения в обхвата на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия.

Измененията поясняват счетоводното третиране на продажбите или на приноса на активи между инвеститор и неговите асоциирани или съвместни предприятия. Те потвърждават, че счетоводното третиране зависи от това дали непаричните активи, продадени или внесени в асоциирано или съвместно предприятие, представляват "бизнес" (каквото е определено в МСФО 3 Бизнес комбинации).

Когато непаричните активи представляват стопанска дейност, инвеститорът ще признае пълната печалба или загуба от продажбата или вноската на активи. Ако активите не отговарят на определението за стопанска дейност, печалбата или загубата се признава от инвеститора само до размера на инвеститорите на други инвеститори в асоциираното или съвместното предприятие. Измененията се прилагат проспективно.

*През декември СМСС реши да отложи датата на прилагане на това изменение до момента, в който СМСС приключи своя изследователски проект по метода на собствения капитал.

Към датата на издаване за одобряване на този финансов отчет са издадени, но не са все още в сила няколко нови стандарти и разяснения, както и променени стандарти и разяснения, които не са били приети за по-ранно приложение от дружеството, а именно:

• ***МСФО 17 Застрахователни договори (в сила за годишни периоди от 01.01.2021 г., не е приет от ЕК).*** Този стандарт е изцяло нов счетоводен стандарт за всички видове застрахователни договори, вкл. за някои гаранции и финансови инструменти, като обхваща правила за признаване и оценяване, за представяне и оповестяване. Стандартът ще замени действащия до този момент стандарт за застрахователните договори – МСФО 4. Той установява нов цялостен модел за отчитането на застрахователните договори, покриващ всички релевантни счетоводни аспекти.

Той изисква текущ модел на измерване, при който прогнозите се преизмерват за всеки отчетен период. Договорите се измерват, като се използват градивните елементи на: а) претеглени с вероятност дисконтирани парични потоци; б) изрична корекция на риска; и в) договорен марж на обслужване ("CSM"), представляващ непризнатата печалба от договора, която се признава за приход през периода на покритие.

Стандартът позволява избор между признаване на промените в дисконтовите проценти или в отчета за печалбата или загубата, или директно в друг всеобхватен доход. Изборът вероятно ще отразява начина, по който застрахователите отчитат своите финансови активи съгласно МСФО 9.

Незадължителен подход за опростено разпределение на премиите е разрешен за отговорността за оставащото покритие за краткосрочни договори, които често се записват от общото застраховане.

Има промяна в общия модел на измерване, наречен подход на "променлива такса" за някои договори, сключени от животозастрахователи, при които притежателите на полици имат дял в доходността от базовите позиции. При прилагане на метода на променливата такса, делът на предприятието от промените в справедливата стойност на базисните позиции е включен в маржа на договорната услуга. Резултатите на застрахователите, използващи този модел, следователно вероятно ще бъдат по- нестабилни, отколкото в общия модел.

Новите правила ще се отразят на финансовите отчети и ключовите показатели за ефективността на всички предприятия, които издават застрахователни договори или инвестиционни договори с характеристики за дискреционно участие.

• ***МСС 28 (променен) – Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия – относно дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г. не е приет от ЕК).*** Тази промяна уточнява, че предприятието следва да прилага МСФО 9, включително изискванията за обезценка, относно участията в асоциирани или съвместни предприятия, които формират нетната инвестиция с тези дружества, и за които не се прилага отчитането по метода на собствения капитал. Промяна в намеренията или плановете на ръководството не се считат за доказателство за промяна.

• ***МСФО 10 (променен) – Консолидирани финансови отчети и МСС 28 (променен) – Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия – относно продажби или апорт на активи между инвеститор и негови асоциирани или съвместни предприятия (с отложена ефективна дата на влизане в сила, подлежаща на определяне от СМСС).*** Тези промени са насочени към решаването на счетоводното третиране на продажбите или апортите на активи между инвеститор и негови асоциирани или съвместни предприятия. Те потвърждават, че счетоводното третиране зависи дали продаваните активи или апортираните немонетарни активи, конституират или не по същество „бизнес" по смисъла на МСФО3. Ако тези активи като съвкупност не отговарят на определението за „бизнес" инвеститорът признава печалба или загуба до процента, съответстващ на дела на другите несвързани инвеститори в асоциираното или съвместното предприятие. В случаите когато се продават активи или се апортират немонетарни активи, които като съвкупност са „бизнес", инвеститорът признава изцяло печалбата или загубата от транзакцията. Тези промени ще се прилагат перспективно. СММС отложи началната дата на приложение на тези промени за неопределено време.

• **Промени в Концептуалната рамка за финансово отчитане (в сила за годишни периоди от 01.01.2020** г.).Тези промени включват преработени дефиниции за „актив" и „пасив", както и нови насоки за тяхното измерване, отписване, представяне и оповестяване. Промените в Концептуалната рамка са съпроводени с изменения в някои препратки към нея в Международните стандарти за финансово отчитане, в т.ч. МСФО 2, МСФО 3, МСФО 6, МСФО 14, МСС 1, МСС 8, МСС 34, МСС 37, МСС 38, КРМСФО 12, КРМСФО 19, КРМСФО 20, КРМСФО 22 и ПКР 32. Част от препратките насочват към коя версия на Концептуалната рамка следва се отнасят изявленията в посочените стандарти (рамката на КМСС, приета от СМСС през 2001 г., рамката на СМСС от 2010 г. или новата ревизирана рамка от 2018 г.), други изрично посочват, че дефинициите в стандарта не са актуализирани в съответствие с новите изменения в рамката.

• **МСФО 3 (променен) – Бизнес комбинации (в сила за годишни периоди от 01.01.2020 г.**). Тази промяна касае даденото в приложенията към стандарта определение за „бизнес" и е свързана с трудностите, които придобиващото предприятие среща в преценката дали се придобива бизнес или съвкупност от активи. Изменението цели: а) да изясни, че за да бъде определен като бизнес, придобитият набор от дейности и активи трябва да включва като минимум вложените ресурси и оперативни процеси, които заедно водят до създаването на продукт; б) да се стеснят дефинициите за „бизнес" и за „продукт", като се съсредоточат до стоките и услугите, предоставяни на клиента и като

се отнеме фокусът върху способността за намаляване на разходите; в) да добави насоки и илюстративни примери, които да помогнат на предприятията в преценката дали е придобит оперативен процес; г) да премахне изискването за оценка за това дали пазарните участници са в състояние да заменят липсващите ресурси и оперативни процеси в придобиваното предприятие, за да продължат да създават продукт, и д) да се добави опцията за т.нар. тест за концентрация, който позволява опростена оценка за това, дали дадена съвкупност от дейности и активи е бизнес, или не.

• **Промени в МСС 1 Представяне на финансови отчети и МСС 8 Счетоводна политика, промени в** приблизителните оценки и грешки (в сила за годишни периоди от 01.01.2020 г.) Тези промени касаят прецизиране определението за „същественост", посочено в двата стандарта. Според тях новото определение за същественост е: „информацията е съществена, ако пропусната, представена неточно или прикрита, би могло в разумна степен да се очаква да повлияе на решенията на основните потребители на финансовите отчети с обща цел, които предоставят финансова информация за дадено отчетно предприятие". Налице са три нови аспекта от определението, които следва да бъдат отбелязани: а) "прикриване" – настоящото определение се фокусира само върху пропускане и неточно представяне. Заключението на СМСС е, че прикриването на съществена информация може да има същия ефект като пропускане на съществена информация; б) „очакване в разумна степен да се повлияе на решенията на основните потребители" – настоящото определение се отнася до „би могло да повлияе", което според СМСС може да се приеме, че се изисква твърде много информация, тъй като почти всичко „би могло да повлияе" върху решенията на някои потребители, дори вероятността да е минимална; и в) "основни потребители" – настоящото определение се отнася само до „потребители", което според СМСС може да бъде прието твърде широко, т.е. да се вземат предвид всички възможни ползватели на финансовите отчети, когато се решава каква информация да се оповести. Също така, посочват се изрично пет начина за прикриване на съществена информация: а) използване на език за съществен елемент, който е уклончив или неясен; б) информация за съществен елемент, сделка или събитие, която е разпръсната на различни места във финансовите отчети; в) несходни елементи, сделки и събития, по същество, които неподходящо са представени съвкупно; г) сходни елементи, сделки и събития, които неподходящо са представени самостоятелно; и д) съществена информация е скрита чрез несъществена информация до такава степен, че става неясно коя информация е съществена.

2. Счетоводни политики

Признаване на приходите и разходите

Приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, независимо от паричните постъпления и плащания. Отчитането им се извършва при спазване на изискването на причинна и стойностна връзка между тях.

Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение под формата на парични еквиваленти или парични средства.

Приходите се отразяват във финансовия резултат за периода, през който е осъществена операцията, независимо от периода на изплащането й.

Приходите от лихви се признават при начисляването на лихвите (като се използва метода на ефективния лихвен процент, т.е. лихвеният процент, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични потоци за периода на очаквания живот на финансовия инструмент до балансовата стойност на финансовия актив).

Ефекти от промяна на валутните курсове

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути се преизчисляват във функционалната валута, в края на всеки работен ден, по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка. Всички курсови разлики

се признават в отчета за доходите. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута, се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

Финансови активи
Финансовите активи на ДФ ПФБК ВОСТОК са класифицирани като държани за търгуване, тъй като са част от портфейл от финансови инструменти придобити с цел да бъдат продадени в близко бъдеще.
Първоначална оценка - ценните книги се оценяват по цена на придобиване, която се формира от стойността, заплатена за придобиването им и от разходите за придобиване - такси за банкови услуги, хонорари, брокерски услуги и др. Финансовите активи се признават н адатата на сетълмента.
Оценка след първоначалното признаване - След първоначалното признаване, всички финансови активи се класифицират като активи държани за търгуване и се оценяват по тяхната справедлива цена. Ежедневно се извършва промяна на справедливата цена на финансовите актив, като изменението на справедливата цена на финансовите активи, се признава и отразява като печалба или загуба в отчета за доходите.

Оценката на финансовите активи се извършва на база одобрени от КФН Правила за оценка на активите.

Парични средства и парични еквиваленти
Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с падеж от три месеца до една година.
Отчета за паричния поток е съставен по прекия метод.

Оценка на краткосрочните задължения
Краткосрочните задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда одобрени от КФН.

Вземания
Вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, Фонда оценява вземанията, държани до падеж по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява като се вземат пред вид всички премии и отстъпки при придобиването, както и таксите, които са неразделна част от ефективния лихвен процент и разходите по сделката.

Управление на финансовите рискове
Управлението на финансовите рискове се регулира на база одобрени на от КФН Правила за оценка нариска на дружеството.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите, управлявани от УД са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти. Компонентите на пазарния риск са:
аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвените проценти.
бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева.
вв) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

гг) ликвиден пазарен риск е възможността от загуби или пропуснати ползи поради наложителни или принудителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия на търсенето и предлагането (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане).

дд) инфлационен риск е вероятността от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута - лева. Инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност;
в) операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;
г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на УД.
д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.
е) системни рискове зависят от общите колебания в икономиката като цяло. УД не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях.

Данъци
Съгласно разпоредбите на чл. 174 от ЗКПО за 2019 г. лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип и колективните инвестиционни схеми не се облагат с корпоративен данък

3. Парични средства

	31.12.2019	31.12.2018
Парични средства в лева	85	75
Парични средства в USD	166	119
Общо парични средства	**251**	**194**

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват ежемесечно. Краткосрочните депозити са със срок до една година, в зависимост от ликвидните нужди на Дружеството. Справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити към 31.12.2019 г. е 251 хил. лв.

4. Финансови активи държани за търгуване по сектори

Актив	Стойност на актива (хил. лв.)	% от актива	Стойност на актива (хил. лв.)	% от актива
	към 31.12.2019 г.		към 31.12.2018 г.	
Акции(Сектор), в т.ч.:	**566**	**69.19%**	**438**	**69.41%**
Диверсифицирани финансови продукти	*24*	2.93%	*17*	*2.69%*
Енергетика	*236*	28.85%	*188*	*29.79%*

Земеделие	*14*	1.71%	*15*	*2.38%*
Индустрия	*19*	2.32%	*18*	*2.85%*
Обществени услуги	*5*	0.61%	*3*	*0.48%*
Потребителски стоки	*48*	5.87%	*34*	*5.39%*
Потребителски стоки от първа необходимост	*17*	2.08%	*17*	*2.69%*
Суровини и материали	*72*	8.80%	*50*	*7.92%*
Телекомуникационни услуги	*21*	2.57%	*19*	*3.01%*
Финанси	*110*	13.45%	*77*	*12.20%*
Общо	**566**	**69.19%**	**438**	**69.41%**

5. Вземания

	31.12.2019	31.12.2018
Вземания свързани с дивиденти	1	-
Общо	**1**	**-**

6. Собствен капитал

Собственият капитал на фонда към 31.12.2019 г. възлиза на 816 хил. лева. Основният капитал на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове.

	31.12.2019	31.12.2018
Емитирани дялове	*3*	*3*
Обратно изкупуване	*(112)*	*(112)*
Основен капитал	1 047	1 005
Премиен резерв при емитиране/обратно изкупуване	(132)	(121)
Непокрита загуба от минали години	(253)	(207)
Финансов резултат за периода	154	(46)
Общо	**816**	**631**

7. Текущи задължения

	31.12.2019	31.12.2018
Задължения към УД	2	1
Общо	**2**	**1**

Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрени от КФН.

8. Финансови приходи

	2019	2018
Приходи от преоценка на финансови активи	808	892
Приходи от операции с финансови активи	-	2
Приходи от дивиденти	33	107
Приходи свързани с валутни операции	207	285
Общо	**1 048**	**1 286**

9. Финансови разходи

	2019	2018
Разходи по преоценка на финансови активи	675	969
Разходи свързани с валутни операции	196	339
Други разходи	1	2
Общо	**872**	**1 310**

10. Разходи за материали и външни услуги

	2019	2018
Разходи за възнаграждение на Управляващо дружество	18	17
Разходи за възнаграждение на Банка депозитар	2	2
Разходи за одиторски услуги	1	1
Такси КФН/ЦД	1	2
Общо	**22**	**22**

11. Информация относно политиката за възнагражденията на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД

С решение на Съвета на директорите на дружеството от 22.12.2016 г. бяха приети промени в Политиката за възнаграждения във връзка с изменения в нормативната уредба. На 23.12.2016 г. актуалният документ беше изпратен в Комисия за финансов надзор и публикуван на сайта www.ffbham.bg**.**

11.1 Описание на начините за изчисление на възнагражденията и облагите съгласно Правилата за възнаграждения на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД

Чл. 7. (1) Възнаграждението на персонала на дружеството включва всички форми на плащания или стимули, направени от дружеството за извършваните от служителите дейности.
(2) Дружеството определя ниво на заплащане на служителите, което му позволява да наема на съответните позиции квалифициран и опитен персонал.
(3) Структурата на възнагражденията се изгражда по начин да не поражда конфликт на интереси.
(4) Възнагражденията се формират по начин, ненакърнявщ независимостта на служителите, като те не се поставят в ситуация, при която одобрението на сделка, вземането на решения или даването на

съвети по въпроси, засягащи риска и финансовия контрол, са пряко свързани с увеличението на възнаграждението или неговото изплащане.
(5) Възнаграждението се формира по начин да не съществува пряка обвързаност между възнаграждението на лицата, извършващи основно една дейност, и възнаграждението на лицата, извършващи основно друга дейност за дружеството, или приходите, реализирани от съответната дейност.
(6) Когато възнаграждението е обвързано с резултатите от дейността, неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия й профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество, като оценката на индивидуалните резултати се извършва въз основа на финансови и нефинансови показатели.
(7) Оценката на резултатите е част от оценъчен процес, обхващащ период от няколко години, съобразен с периода на държане, препоръчан на инвеститорите в колективна инвестиционна схема, управлявана от управляващото дружество, с цел да се гарантира, че оценяването се основава на по-дългосрочни резултати на колективната инвестиционна схема и рисковия ѝ профил.
(8) Ефектът от механизмите на отчитането на риска, заложени във възнаграждения на служителите, не може да се намали с използване на лични стратегии за хеджиране или застраховане, свързани с възнагражденията или отговорността на служителите.

Чл. 8. (1) Предвид размера, вътрешната организация и характера, обхвата и сложността на осъществяваните от управляващото дружество дейности, възнагражденията на мениджърите и служителите му не са и не могат да бъдат двукомпонентни, а именно не се делят на постоянни и променливи. Възнагражденията могат да бъдат само от постоянен характер и включват парични стимули и непарични стимули (напр. допълнително пенсионно осигуряване, здравно застраховане, социални стимули и др.).
(2) Във връзка с предходната алинея, „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД не създава комитет по възнагражденията.

Чл. 9. (1) За целите на настоящите правила, под възнаграждение ще се разбира:
1. по трудови договори - основната работна заплата заедно с възнаграждението за ползване на годишен отпуск и допълнителните трудови възнаграждения с постоянен характер;
2. по договори за управление и други нетрудови договори – плащане, установено в индивидуалния договор, което не е поставено в пряка зависимост от оценката за изпълнението на дейността.
(2) Основната работна заплата е възнаграждението за изпълнение на определените в длъжностната характеристика на съответния служител трудови задачи, задължения и отговорности в съответствие на времетраенето на извършената работа.
(3) В допълнителните трудови възнаграждения с постоянен характер се включват:
(а) възнаграждения за образователна и/или научна степен;
(б) за придобит трудов стаж и професионален опит;
(в) допълнителни възнаграждения в зависимост от отработеното време – нощен или извънреден труд, време на разположение и др.;
(г) парични стимули във връзка с официални празници.

(4) Критериите за определяне на възнаграждението са:
1. сложност и тежест на възложените задължения;
2. функционални отговорности на длъжността;
3. параметри на работната среда;
4. ниво на образование на служителя;
5. ниво в корпоративната структура, което заема;
6. професионален опит;
7. наложени ограничения (в това число забрана за извършване на определена дейност или действия, несъвместимост за заемане на длъжност по допълнително правоотношение и други).

(5) Размерът на възнаграждението се определя в индивидуалния договор, в съответствие с приложимото трудово и/или осигурително законодателство.
(6) Минималният размер на основната работна заплата е равен на нормативно установения минималния месечен осигурителен доход за съответната професия.
(7) Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за образователна и научна степен „доктор“ е 15 лева, а за научна степен „доктор на науките“ - 50 лева.
(8) Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за придобит трудов стаж и професионален опит е най-малко 0,6 на сто за всяка година придобит трудов стаж и професионален опит, като по-висок процент се определя в индивидуалния договор.
(9) Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за нощен труд, положен между 22:00 ч и 6:00 ч., е 0.25 лева за отработен час. Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за извънреден труд, положен извън работното време на дружеството между 8:45 и 17:45 ч., е в размер на 150 % за отработен час.
(10) Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за времето, през което служителят е на разположение е 0.10 лева за отработен час.
(11) Размерът на паричните стимули за официални празници се определя и изплаща в съответствие със свободния финансов ресурс, при отчитане на настоящите и бъдещите рискове и ако не се застрашава стабилността на финансовото състояние на дружеството.
(12) Стабилността на финансовото състояние на дружеството се определя с оглед:
1. способността на дружеството да поддържа и да подобрява капиталовата си база;
2. необходимата ликвидност;
3. цената на капитала;
4. всички видове настоящи и бъдещи рискове;
(13) Дружеството може едностранно да увеличава възнаграждението на служителя, а намаление на възнаграждението е допустимо със сключване на допълнително споразумение към индивидуалния договор на служителя.
(14) Възнаграждението се изчислява в съответствие с прилаганите системи за заплащане и уговореното в индивидуалния договор. Изчисляването на възнаграждението се извършва месечно.
(15) Възнаграждението на служителите се изплаща в пари, не по-късно от последното число на месеца, за който се дължи, по посочена от служителя банкова сметка, на която същият е титуляр. По искане на служителя, може да бъде изплатено и на негови близки.
(16) Основната работна заплата се изплаща всеки месец, доколкото не е уговорено друго в индивидуалния договор. Допълнителните трудови възнаграждения се изплащат заедно с окончателното плащане на основната работна заплата.
(17) При добросъвестно изпълнение на задълженията по трудов договор, на служителя е гарантирано изплащането на основното възнаграждение в размер 60 на сто от брутното му възнаграждение, но не по-малко от минималната работна заплата за страната. Разликата до пълния размер на основното възнаграждение остава изискуема и се изплаща допълнително заедно със законната лихва.
(18) Разпоредбите, относими към трудовите договори, дружеството ще прилага съответно и към договорите за управление и другите нетрудови договори.
(19) Основната работна заплата на членовете на управителния орган на дружеството се определя от Общото събрание на акционерите.
(20) На служителите на дружеството, чиято дейност оказва съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от него колективни инвестиционни схеми и чиито възнаграждения са съизмерими с тези на членовете на управителния орган и на служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове, възнагражденията се определят от членовете на СД.
(21) Ръководителят и служителите на звеното за нормативно съответствие и другите служители, изпълняващи контролни функции:
1. разполагат с подходящи правомощия и са независими от структурните звена, върху които упражняват контрол;
2. получават възнагражденията си съобразно степента на постигане на целите, свързани с тези функции, независимо от резултатите на контролираните структурни звена.

(22) Спазването на политиката на възнагражденията по отношение на лицата по ал. 21 се наблюдава пряко от Съвета на директорите.
(23) Възнаграждението на ликвидатор на дружеството, в случай на влизане в сила на решение на КФН за отнемане на лиценза му, се определя от КФН и е за сметка на дружеството.
(24) Съгласно чл. 272, ал. 3, във връзка с чл. 268 от ЗДКИСДПКИ, квесторът получава за своята работа възнаграждение за сметка на управляващото дружество, в размер определен от КФН.Чл. 10. (1) „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД създава ред за уведомяване на служителите по чл. 4, ал. 1 относно политиката на възнагражденията в частта, която се прилага за тях. Когато това е необходимо, в договорите на тези служители се предвиждат клаузи, които да гарантират прилагането на политиката за възнагражденията.

11.2 Общият размер на възнагражденията за 2019 г.

	2019 г.
Размер на изплатените възнаграждения в т.ч.	
- постоянни възнаграждения (11 бр.)	*155*
- променливи възнаграждения с постоянен характер (11 бр.)	*16*
Общо:	**171**

	2019 г.
Размер на възнагражденията по категории	
- ръководни служители	*92*
- служители поемащи рискове	*55*
- служители с контролни функции	*24*
Общо:	**171**

11.3 Резултати от периодичните прегледи по чл. 108, ал.5 и 6 от ЗДКИСДПКИ

За отчетния период не са констатирани нередности свързани с прилагането на Политиката за възнаграждения на дружеството.

12. Събития след датата на баланса

Не са настъпили събития след датата на баланса, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за годината, приключваща на 31.12.2019 г.