

Договорен фонд
„ДСК Фонд на Паричния пазар”

Годишни
финансови отчети за годината,
приключваща на 31 декември 2014

Управляващо Дружество
„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество

Надзорен съвет:
Бенедек Балаж Кьовеш - Председател
Диана Дечева Митева – Заместник Председател
Петер Янош Хаас - Член

Управителен съвет:
Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член
Доротея Николаева Николова - Член
Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:
Димитър Христов Тончев

Адрес
гр. София
ул. „Московска“ № 19

Банка - Депозитар
„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници
“УниКредит Булбанк” АД
„Алианц Банк България” АД



КПМГ България ООД
бул. "България" № 45/А
София 1404
България

Телефон +359 (2) 9697 300
Факс +359 (2) 9805 340
Ел. поща bg-office@kpmg.com
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд „ДСК Фонд на Паричния пазар”

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Фонд на Паричния пазар“ („Фонда“), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2014 година, отчетите за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури, с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

Мнение

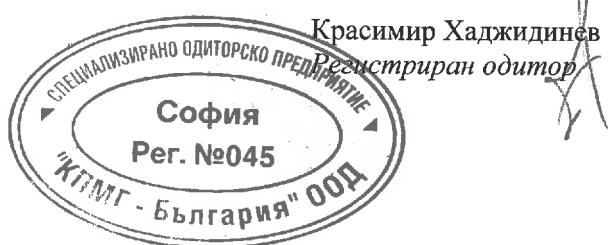
По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2014 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

Доклад по други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Фонда изгoten съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изгoten от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2014 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи“ АД на 16 март 2015 година, се носи от ръководството на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи“ АД.

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД
София, 16 март 2015 година



ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2014

<i>В хиляди лева</i>	<i>Прил.</i>	2014	2013
Активи			
Парични средства	5	5 265	8 927
Депозити	6	32 121	39 367
Общо активи		37 386	48 294
Пасиви			
Текущи задължения	8	38	35
Общо пасиви		38	35
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		37 348	48 259
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.03243	1.01763

Отчетът за финансовото състояние на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 26.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управлящото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 г.

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД



ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД за годината, приключваща на 31 декември 2014

В художнике

Прил.

2014

04.03.2013 –
31.12.2013

Приходи от лихви от банкови влогове		1148	695
Разходи за външни услуги	10	(498)	(211)
Други разходи		(2)	(3)
Разходи по валутни операции		(3)	-
Печалба преди данъчно облагане		645	481

Данъци

Печалба за финансовата година	645	481
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	645	481

Отчетът за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Фонда следва да се разглежда заедно с приложението към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 26.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 г.

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи” АД

Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи” АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Цветелинка Колева
Управлятел
КПМГ България ООД

A circular stamp with the following text:

Специализирано одиторско пр
Красимир Релианов
София Регистриран
Рег. №045
"ЖПМГ - България" ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2014

В хиляди лева

Прил. 2014 04.03.2013 –
31.12.2013

Парични потоци от оперативна дейност

(Покупка)/Продажба на финансови активи	(166)	(8 260)
Лихви и комисионни	804	87
Нетни парични потоци от оперативна дейност	638	(8 173)

Парични потоци от финансова дейност

Постъпления от емисия на собствени дялове	142 953	143 378
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(154 508)	(95 601)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(11 555)	47 777

Нетно изменение на пари и парични еквиваленти (10 917) 39 604

Пари и парични еквиваленти в началото на периода 7 39 604 -

Пари и парични еквиваленти в края на периода 7 28 687 39 604

Отчетът за паричните потоци на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 26.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 г.

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2014**

<i>В хиляди лева</i>	<i>Прил.</i>	2014	2013
Салдо към началото на периода		48 259	-
Нетна печалба за годината		645	481
Емитиране на дялове през периода	9	142 953	143 257
Обратно изкупуване на дялове през периода	9	(154 509)	(95 479)
Салдо към 31 декември		37 348	48 259

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложениета към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 26.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 г.

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

Марко Марков
Финансов Директор на
„ДСК Управление на активи“ АД

Съгласно независим одиторски доклад:

Цветелинка Колева
Управлятел
КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор



ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

1. Статут и предмет на дейност

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

Ръководството на Управляващо дружество „ДСК Управление на активи“ АД („Управляващото Дружество“, „Дружеството“ или „Ръководството“) организира и управлява дейността на Фонда на база Разрешение № 122-ДФ/28.02.2013 г. на Комисията за финансов надзор („КФН“), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

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

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

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 04 март 2013 г., като първоначално записаните дялове на Фонда са извършени на 05 март 2013 г.

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

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

Притежателите на дялове на Фонда имат:

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

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

2. База за имерване

Приложими стандарти

Настоящите годишни финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

База за имерване

Финансовите отчети са изготвени на базата на историческата стойност, с изключение на:

- деривативни финансни инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансни активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност

Функционална валута и валута на представяне

Тези финансови отчети са представени в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар”

Използване на оценки и допускания

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

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

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

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

Основните финансни приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преоценка на финансни инструменти от реализирани печалби от сделки с финансни инструменти.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се вписват в лева при първоначалното им счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс на Българска Народна Банка (БНБ) към датата на сделката. Паричните позиции в чуждестранна валута се преоцениват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда

Разходите, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са:

- Разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове ("Транзакционни разходи") - Управляващото Дружество не начислява надбавка, с която да се увеличава емисионната стойност, съответно отбив, с който да се намалява цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда, с цел покриване на разходите при покупка, съответно обратно изкупуване на дялове. Емисионната стойност на един дял, съответно цената на обратното изкупуване на един дял са равни на нетната стойност на активите на Фонда на един дял.
- Годишните разходи за 2014 г., във връзка с дейността на Фонда ("Оперативни разходи"), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи, са 1.16% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Данъци

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

Определяне нетната стойност на активите на Фонда

ДФ "ДСК Фонд на паричния пазар" спазва Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Разработената методология за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Определяне нетната стойност на активите на Фонда, продължение

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

Финансови инструменти

Фондът класифицира финансовите си активи в една от следните категории:

- кредити и вземания
- активи, държани за търгуване

Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по разплащателни сметки, депозити в български лева и валута с оригинален срок по-малък от три месеца, както и депозити „на виждане“. Начислените лихви по разплащателни сметки и депозити с оригинален срок по-малък от три месеца не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

Кредити и вземания

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирана или определяема плащання, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП), намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява, като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за промените в нетните активи като финансови разходи.

Финансови активи за търгуване

Финансовите активи за търгуване се оценяват по справедлива стойност, която е пазарната им цена във всички случаи, когато такава може да се определи надеждно. Когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели, дефинирани в правилата на Фонда.

Първоначално признаване

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане“ на сделката.

Първоначална оценка

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платените парични средства.

Класификация

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови активи се класифицират като „финансови активи, държани за търгуване“.

Последваща оценка

След първоначалното признаване, Управляващото дружество извършва последващата оценка на активите на Фонда всеки работен ден в съответствие с приетите Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата регламентират реда и начина за последваща оценка, източниците и системите за събиране на информация.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Принцип за оценка по справедлива стойност

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

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

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

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

Ако актива или пасива, който се измерва по справедлива стойност има цена „купува“ и цена „продава“, тогава Дружеството измерва активите и дългите позиции по цена „продава“, а пасивите и къси позиции по цена „купува“.

Справедливата стойност на депозит на виждане е не по-малка от сумата, дължима при поискване, дисконтирана от първоначалната дата на която депозита може да стане изискуем.

Дружеството признава трансфери между нивата на юерархията на справедливите стойности към края на отчетния период, през който е възникнала промяната.

Отписване

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Текущи задължения

Текущите задължения се признават първоначално по справедлива стойност, намалена с всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване тези пасиви се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Обезценка на финансови активи отчитани по амортизирана стойност

Дружеството взима предвид доказателства за обезценка на тези активи, както за конкретен актив, така и на колективно равнище. Всички индивидуално значими активи се проверяват за специфична обезценка. Тези, за които няма специфична обезценка, след това се проверяват колективно за обезценка, която е възникната, но все още не е идентифицирана. Активите, които не са индивидуално значими, се проверяват колективно за обезценка. Колективната проверка се прави като се групират заедно активи със сходни характеристики на риска.

При проверката на колективно ниво за обезценка, Дружеството използва историческа информация за времето за възстановяване и размера на възникналите загуби, и прави корекция ако текущите икономически и кредитни условия са такива, че е вероятно реалните загуби да бъдат по-големи или по-малки от предполаганите на базата на историческите тенденции.

Загубата от обезценка се изчислява като разликата между отчетна стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка се признава в печалби и загуби и се отразява в корективна сметка. Когато Дружеството определи, че няма реалистична възможност за възстановяване на актива, съответните суми се отписват. Ако загубата от обезценка впоследствие намалее, и намалението може обективно да се свърже със събитие, настъпило след признаването на обезценка, тогава признатата преди загуба от обезценка се отразява обратно през печалбата или загубата.

Промени в счетоводните политики

Дружеството е приложило следните нови стандарти и промени в стандарти, включително всички произтичащи от тях промени в други стандарти, с дата на първоначално прилагане 1 януари 2014 г.

- Оповестявания на възстановими стойности на не-финансови активи (промени в МСС 36)
- КРМСФО 21 Налози
- Промени в МСС 32 *Компенсиране на финансови активи и пасиви*
- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)
- Промени в МСС 39 – Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането

(а) Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви

Промените не са приложими за Фонда.

(б) Налози

Фондът прилага КРМСФО 21 Налози с начална дата 1 януари 2014. Тази промяна в счетоводната политика не доведе до значителни ефекти върху финансовия отчет на Фонда.

(в) Промени в МСС 32

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Промени в счетоводните политики, продължение

Промени в МСС 32 Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви, се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г. Промените нямат ефект върху финансовия отчет, тъй като Фондът не прилага компенсиране за своите финансови активи и финансови пасиви и няма глобални споразумения за компенсиране.

(г) МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)

МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия и, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011), който заменя МСС 28 (2008) се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г.

(д) Промени в МСС 39 – Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането, се прилагат след 1 януари 2014 г. Промените нямат ефект върху отчетите на Дружеството

Не се очаква тези стандарти да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като Фондът не упражнява контрол над други предприятия и няма инвестиции в съвместни или асоциирани предприятия.

Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, одобрени за прилагане от ЕК, могат да бъдат по-рано приложени в годишния период, завършващ на 31 декември 2014 г., въпреки че все още не са задължителни преди следващ период. Тези промени в МСФО не са били по-рано приложени при изготвянето на този финансов отчет. Фондът не планира да прилага тези стандарти по-рано.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които не са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК

- Годишни подобрения в МСФО, Цикъл 2010-2012 и 2011-2013. Подобренията въвеждат единадесет промени в девет стандарта и свързани промени в други стандарти и разяснения. Тези промени не се очаква да имат значителни ефекти върху финансовия отчет на Фонда;
- Промени в МСС 19 – *Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители*. Не се очаква тези промени да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като няма планове с дефинирани доходи, които включват вноски от служители или трети лица.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, издадени от CMCC/KPMGFO, които все още не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (CMCC), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Промени в счетоводните политики, продължение

- МСФО 9 *Финансови инструменти* (издаден 24 юли 2014);
- МСФО 14 *Регулаторни разсрочвания на суми* (издаден 30 януари 2014);
- МСФО 15 *Приходи от договори с клиенти* (издаден 28 май 2014);
- Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28: *Инвестиционни предприятия: Прилагане на изключенията от консолидация* (издадени на 18 декември 2014);
- Промени в МСС 1 *Инициатива за оповестяване* (издадени 18 декември 2014);
- *Годишни подобрения в МСФО Период 2012-2014* (издадени 25 септември 2014)
- Промени в МСФО 10 и МСС 28: *Продажба или апорт на активи между инвеститор и неговото асоциирано или съвместно предприятие* (издадени 11 септември 2014);
- Промени в МСС 27 – *Метод на собствения капитал в самостоятелни финансови отчети* (издадени 12 август 2014);
- *Промени в МСС 16 и МСС 41 – Плододаващи растения* (издадени 30 юни 2014);
- Промени в МСС 16 и МСС 38 – *Пояснение за допустимите методи за амортизация* (издадени 12 май 2014);
- Промени в МСФО 11 – *Отчитане на придобиване на дялове в съвместни дейности* (издадени 6 май 2014).

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДСК Фонд на паричния пазар предвижда инвестиране на активите на Фонда при прилагане на консервативна инвестиционна стратегия, с цел да се осигури предвидим растеж на цената на дяловете на Фонда при малки флуктуации.

Основните инвестиционни цели на ДСК Фонд на паричния пазар са, както следва (представени в следния приоритет):

- запазване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове от Фонда;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;
- доколкото е съвместимо с горепосочените две цели – нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране от Фонда на доход съизмерим с (или по възможност надвишаващ) нивата на доходност на паричния пазар, при поемане на минимален риск.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Фонд на паричния пазар Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено във висококачествени инструменти на паричния пазар, влогове в кредитни институции (банкови депозити) и в дългови ценни книжа. По-конкретно, активите на Договорния Фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

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

- а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;
- б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията, емитирани или гарантирани от централни органи в Република България или в друга държава членка, 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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. „б” (без тези по б. „а”) и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд;

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

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

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд;

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

3. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 и т. 2, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд – до 20 на сто от активите на Фонда;

4. Дългови ценни книжа извън тези по т. 1 и т. 2, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, или в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд – до 20 на сто от активите на Фонда;

5. До 10 на сто от активите на Фонда – в дялове на други колективни инвестиционни схеми на паричния пазар и други предприятия за колективно инвестиране на паричния пазар, както и в дялове на краткосрочни колективни инвестиционни схеми на паричния пазар и други краткосрочни предприятия за колективно инвестиране на паричния пазар, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ и спазват Насоките на CESR 10-049, независимо от това дали са със седалище в държава членка, като другите предприятия за колективно инвестиране трябва да отговарят на условията по чл. 38, ал. 1, т. 5, б. „а” ЗДКИСДПКИ, и при условие, че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

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

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

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

б) издадени са от еmitенти, различни от тези по букви „а”, „б” и „в” на т. 9 от ал. 1 на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от Заместник-председателя, гарантиращи, че:

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

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

8. Деривативни финансни инструменти върху дългови ценни книжа и други инструменти, в които Фондът може да инвестира съгласно Правилата си, и/или валутни курсове и/или лихвени проценти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, както и допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд, и/или деривативни финансни инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ - до 10 на сто от активите на Фонда;

9. Други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда;

10. Други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-9, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансни индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия, продължение

Фондът не може да има пряка или непряка експозиция в акции или стоки, включително посредством деривати или конвертируеми облигации. Фондът може да използва деривати само в съответствие с инвестиционната си стратегия като фонд на паричния пазар. Фондът може да придобива деривативни инструменти по т. 8 само с цел хеджиране, включително и деривати, които водят до възникване на експозиция в чужда валута, могат да се използват само с цел хеджиране. Инвестиции в ценни книжа, деноминирани във валута, различна от базовата валута на Фонда (български лев), следва да са изцяло хеджирани.

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

Договорният Фонд може да държи допълнителни ликвидни активи под формата на парични средства на каса.

5. Парични средства

<i>В хиляди лева</i>	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	5 265	14.08	8 927	18.48
Общо	5 265	14.08	8 927	18.48

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

6. Депозити

<i>В хиляди лева</i>	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:				
с остатъчен срок до 3 месеца	12 043	32.21	31 839	65.93
с остатъчен срок над 3 месеца	8 062	21.57	7 528	15.59
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	12 016	32.14	-	-
с остатъчен срок до 3 месеца	12 016	32.14	-	-
Общо	32 121	85.92	39 367	81.52

7. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	5 265	14.08	8 927	18.48
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в лева	11 915	31.87	30 677	63.52
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро	11 507	30.78	-	-
Общо	28 687	76.73	39 604	82.00

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

8. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар	38	35
Общо	38	35

9. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2014	2013
Състояние към началото на периода	47 422 535	-
Емитирани дялове през периода	139 354 838	142 037 642
Обратно изкупени дялове през периода	(150 602 303)	(94 615 107)
Състояние към 31 декември	36 175 070	47 422 535

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2014 г. е равна на 1.03243 лв.

10. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2014	04.03.2013 – 31.12.2013
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	494	208
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	4	3
Общо	498	211

Годишното възнаграждение за 2014 на Управляващото дружество е 1.15% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда. (2013 г.: 0.94%)

11. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“ е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от Управляващо дружество „ДСК Управление на активи“ АД.

Акционери на „ДСК Управление на активи“ АД са:

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

11. Оповестяване на свързани лица, продължение

Към 31.12.2014 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември	31 декември
	2014	2013
	<i>Брой дялове</i>	<i>Брой дялове</i>
ДФ „ДСК Алтернатива“	484 444	99 475
ДФ „ДСК Баланс“	290 644	200 000
ДФ „ДСК Евро Актив“	726 610	1 350 000
ДФ „ДСК Растеж“	726 610	348 248
ДФ „ДСК Стабилност – Американски акции“	145 319	155 000
ДФ „ДСК Стабилност – Европейски акции“	-	76 000
ДФ „ДСК Стандарт“	1 550 102	497 466
Общо	3 923 729	2 726 189

Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на „ДСК Управление на активи“ АД и свързаните лица с Дружеството през 2014 г., представени обобщено по вид на транзакциите – издаване/(обратно изкупуване).

Свързано лице	2014 (хил. лв.)
ДФ „ДСК Алтернатива“	1 000
ДФ „ДСК Алтернатива“	(603)
ДФ „ДСК Баланс“	300
ДФ „ДСК Баланс“	(204)
ДФ „ДСК Евро Актив“	2 250
ДФ „ДСК Евро Актив“	(2 881)
ДФ "ДСК Растеж"	750
ДФ "ДСК Растеж"	(358)
ДФ "ДСК Стабилност – Американски акции"	150
ДФ "ДСК Стабилност – Американски акции"	(159)
ДФ "ДСК Стабилност – Европейски акции"	350
ДФ "ДСК Стабилност – Европейски акции"	(430)
ДФ "ДСК Стандарт"	3 900
ДФ "ДСК Стандарт"	(2 184)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

12. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Фонд на Паричния пазар“ е с нисък рисков профил. Фондът инвестира преимуществено във висококачествени инструменти на паричния пазар, влогове в кредитни институции и дългови ценни книжа. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира.

Основните рискове са:

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

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

- Управителен съвет
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел „Управление на Риска“

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

12. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

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

Пазарен риск

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

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

Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Нарастване стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда, посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на нисък риск;
- Осигуряване на ликвидност – поддържане на ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в Проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

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

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Съгласно Правилата за управление на риска на Фонда, при наличие на активи деноминирани във валута различна от евро и лева валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2014 и 2013 година е както следва:

	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	25 370	67.86	48 294	100.00
Финансови активи, деноминирани в евро	12 016	32.14	-	-
Общо	37 386	100.00	48 294	100.00

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

12. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Лихвен риск

Лихвеният риск е рискът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти. Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувсвителни активи и пасиви.

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

Ценови риск

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично относящи се до даден инструмент или неговия еmitент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти поради увеличение на изискуемата рискова премия за конкретен еmitент или общо-пазарно разширяване на кредитните спредове. Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност. Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма активи изложени на ценови риски.

Кредитен риск

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

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

12. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

Кредитната експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки:

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Парични средства	5 265	14.08	8 927	18.48
Депозити	32 121	85.92	39 367	81.52
Общо	37 386	100.00	48 294	100.00

Кредитният рисков относно паричните средства и средствата по депозити се счита за несъществен, тъй като Фондът държи влогове само в банки, чието кредитно качество се анализира регулярно съвместно със специализирано звено в Банката-майка.

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

	2014	% от общата стойност на активите
Банкови влогове		
от BBB+ до BBB-*	10 468	28
от BB+ до BB-**	17 958	48.03
от B+ до B-	5 868	15.7
от CCC+ до CCC-	3 092	8.27
Общо	37 386	100.00

Забележка: Включени са влогове в кредитни институции, които не се оценяват от „Стандарт енд Пуърс“, като е взет рейтингът им от други агенции при съответното приравняване на скалите:

* влогове на стойност 10,468 хил.лв при оценка от агенция „Фити“

** влогове на стойност 11,974 хил.лв при оценка от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ АД.

Към края на периода няма съществени концентрации на кредитен рисков по отделни емитенти.

Ликвиден риск

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

12. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

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

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

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

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

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2014 г. и 31.12.2013 г.

Към 31.12.2014	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. До 1 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>					
Активи					
Парични средства	5 265	-	-	--	5 265
Депозити	23 556	503	8 062	-	32 121
Общо активи	28 821	503	8 062	-	37 386
Текущи задължения					
	38	-	-	-	38
Общо задължения	38	-	-	-	38
Към 31.12.2013	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. До 1 г.	Без матуритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>					
Активи					
Парични средства	8 927	-	-	-	8 927
Депозити	29 391	2 448	7 528	-	39 367
Общо активи	38 318	2 448	7 528	-	48 294
Текущи задължения					
	35	-	-	-	35
Общо задължения	35	-	-	-	35

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

12. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Операционен риск

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

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

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

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество най- малко два пъти годишно се изготвят отчети за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

13. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите инструменти, които се търгуват на активен пазар се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката.

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност е субективна и изисква различна степен на преценка. Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране на паричните потоци. Справедливата цена на издадените от Република България ценни книжа, на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци.

При определяне на норма на дисконтиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага методът на линейната интерполяция, като за основа на изчисленията се използват цените на последните издадени емисии с матуритет най-близката предхождаща и най-близката следваща на търсената емисия. При определяне на справедливата цена на останалите облигации за нормата на дисконтиране се прилага настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента или настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

Справедливата цена на акции се извършва по следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналоги;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

Справедливата цена на кол-опции и на пут-опции се определя по метода на Black-Scholes.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

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

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

Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност

Към края на периода Фондът не притежава финансови инструменти, отчетени по справедлива стойност.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

13. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност

Финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност в печалба и загуба са краткосрочни финансови активи и пасиви, чиято балансовата стойност е разумно приближение на справедливата им стойност.

Таблицата по-долу представя справедливата стойност на финансовите инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия на справедливата стойност.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 2	Общо
31 декември 2014			
Финансови активи			
Парични средства	5	5 265	5 265
Депозити	6	32 121	32 121
Общо		37 386	37 386
Финансови пасиви			
Текущи задължения	8	38	38
Общо		38	38

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 2	Общо
31 декември 2013			
Финансови активи			
Парични средства	5	8 927	8 927
Депозити	6	39 367	39 367
Общо		48 294	48 294
Финансови пасиви			
Текущи задължения	8	35	35
Общо		35	35

14. Събития след датата на отчета

След датата на отчета за финансовото състояние не са настъпили събития с коригиращ и/или некоригиращ характер, които биха оказали влияние върху верността и пълнотата на представената във финансовия отчет информация или за които да е необходимо оповестяване в настоящия финансов отчет.

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Фонд на Паричния пазар”
за 2014 година

София, п.к. 1301
ул. Алабин № 36, ет.3
тел. (02) 930 10 00
ел. поща: office@dskam.bg
ел. страница: www.dskam.bg

I. Обща информация за ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“

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

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

С Решение № 122-ДФ/28.02.2013 г. на КФН „ДСК Управление на активи“ АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 04.03.2013 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“ се осъществява в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

- запазване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове от Фонда;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове
- доколкото е съвместимо с горепосочените две цели – нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране от Фонда на доход съизмерим с (или по възможност надвишаващ) нивата на доходност на паричния пазар, при поемане на минимален риск;

Фондът е фонд на паричния пазар по смисъла на Насоките на CESR 10-049, като правилата и останалите документи на Фонда са съобразени с изискванията на Насоките на CESR 10-049 и в дейността си Фондът спазва тези насоки, като прилага консервативна инвестиционна стратегия, с цел да се осигури предвидим растеж на цената на дяловете на Фонда при малки флукутации.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар”

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

Към 31.12.2014 г. общия размер на активите на Фонда е 37,385,863.97 лв., като в това число се включват:

- Парични средства по банкови влогове – в 9 банки – 100.00%

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

Активи	31.12.2014		31.12.2013	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	37 385 863.97	100.00	48 293 816.60	100.00
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начисленi лихви	5 265 424.17	14.08	8 927 235.03	18.49
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начисленi лихви	20 104 574.25	53.78	39 366 581.57	81.51
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начисленi лихви	12 015 865.55	32.14	-	-
Общо активи	37 385 863.97	100.00	48 293 816.60	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар”

Към края на 2014 г. Договорният фонд има текущи задълженията с матуритет до един месец, в това число задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН.

Пасиви	31.12.2014		31.12.2013	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.: (а) такса за управление на активите на Фонда	37 345.85	99.07	34 971.76	99.04
Задължения към Банката Депозитар	350.00	0.93	340.00	0.96
Общо пасиви	37 695.85	100.00	35 311.76	100.00

3. Резултати от дейността

Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от лихви по банкови влогове.

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

Приходи	01.01-31.12.14		04.03-31.12.13	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви по банкови влогове	1 147 866.75	100.00	695 066.68	100.00
Приходи по валутни операции	0.08	0.00	-	-
Общо приходи	1 147 866.83	100.00	695 066.68	100.00

Разходи

Общо разходи

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

Разходи	01.01-31.12.14		04.03-31.12.13	
	лв.	%	лв.	%
Други финансови разходи	2 492.90	0.50	2 435.50	1.14
Разходи за външни услуги	497 693.95	98.94	211 282.22	98.86
Разходи по валутни операции	2 846.96	0.57	-	-
Общо разходи	503 033.81	100.00	213 717.72	100.00

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

Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Фонд на Паричния пазар и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

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

- за периода **04.03-31.12.2013 г. – 0.97%**
- за периода **01.01-31.12.2014 г. – 1.16%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.14		04.03-31.12.13	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	493 383.95	98.64	207 790.58	97.23
Възнаграждение на Банката Депозитар	4 310.00	0.86	3 491.64	1.63
Други финансови разходи	2 492.90	0.50	2 435.50	1.14
- банкови такси по преводни операции	2 260.90	0.45	2 213.50	1.04
- други	232.00	0.05	222.00	0.10
Общо оперативни разходи	500 186.85	100.00	213 717.72	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2014 г. ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“ реализира нетна печалба в размер на 644,833.02 лв. спрямо на 481,348.96 лв. за 2013 г.

Данъчно третиране

ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България ползва преференциално данъчно третиране:

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

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорния Фонд

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

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

Тези доходи не се облагат с данък при източника.

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

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

4. Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото Дружество при спазване изискванията на Правилата за поддържане и управление на ликвидността на договорен фонд на паричния пазар, организиран и управляван от „ДСК Управление на активи“ АД.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

5. Капиталови ресурси

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

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Сaldo към 04.03.2013 г.	-	-	-	-
Изменение, в т.ч.:	47 422 535	354 621	481 349	48 258 505
увеличение	142 037 642	1 219 141	695 067	143 951 850
намаление	(94 615 107)	(864 520)	(213 718)	(95 693 345)
Сaldo към 31.12.2013 г.	47 422 535	354 621	481 349	48 258 505
Изменение, в т.ч.:	(11 247 465)	(307 705)	644 833	(10 910 337)
увеличение	139 354 838	3 598 176	1 147 867	144 100 881
намаление	(150 602 303)	(3 905 881)	(503 034)	(155 011 218)
Сaldo към 31.12.2014 г.	36 175 070	46 916	1 126 182	37 348 168

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

6. Основни рискове, пред които е изправен ДСК Фонд на Паричния пазар

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

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия по отношение на риска;
- г) избор на начини за намаление степента на риска;
- д) контрол нивото на риска.

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

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ „ДСК Фонд на паричния пазар“, са:

- а) *пазарен риск* - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:
 - аа) *лихвен риск* - рисът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.
 - бб) *валутен риск* - рисът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.
 - вв) *ценови риск* - рисът от намаляване на стойността на инвестициите в акции или дялове на колективни инвестиционни схеми при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

- б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочеквани 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 неочеквано възникнали краткосрочни задължения.
- д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, група свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби, както и рисът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Експозицията на ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“ по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2014 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“ по управление на финансовия рисък, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“. Към 31.12.2014 г. Фонда няма хеджиращи позиции.

III. Промени в цените на дялове на ДСК Фонд на Паричния пазар

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

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

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

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към 31.12.2013 г. нетната стойност на активите на Фонда е **48 258 504.84 лв.**

Към 31.12.2014 г. нетната стойност на активите на Фонда е **37 348 168.12 лв.**

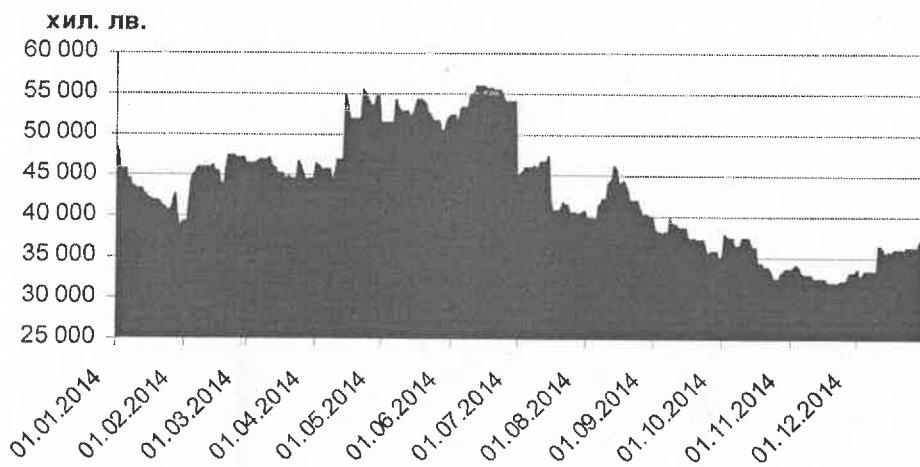
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **04.03-31.12.2013** г. средната НСА на Фонда е **26 557 869.56 лв.** или преизчислена на годишна база – **22 046 669.80 лв.**

За периода **01.01-31.12.2014** г. средната НСА на Фонда е **42 960 268.41 лв.**

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

Нетна стойност на активите за периода 01.01-31.12.2014



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

VI. Брой дялове в обръщение

Към 31.12.2014 г. емитирани през 2014 г. дялове на Фонда представляват 385.22% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 416.32%.

Дялове в обръщение	брой
Сaldo към 04.03.2013 г.	
Изменение, в т.ч.:	47 422 535
увеличение - емитирани дялове	142 037 642
намаление - обратно изкупени дялове	<u>(94 615 107)</u>
Сaldo към 31.12.2013 г.	47 422 535
Изменение, в т.ч.:	(11 247 465)
увеличение - емитирани дялове	139 354 838
намаление - обратно изкупени дялове	<u>(150 602 303)</u>
Сaldo към 31.12.2014 г.	36 175 070

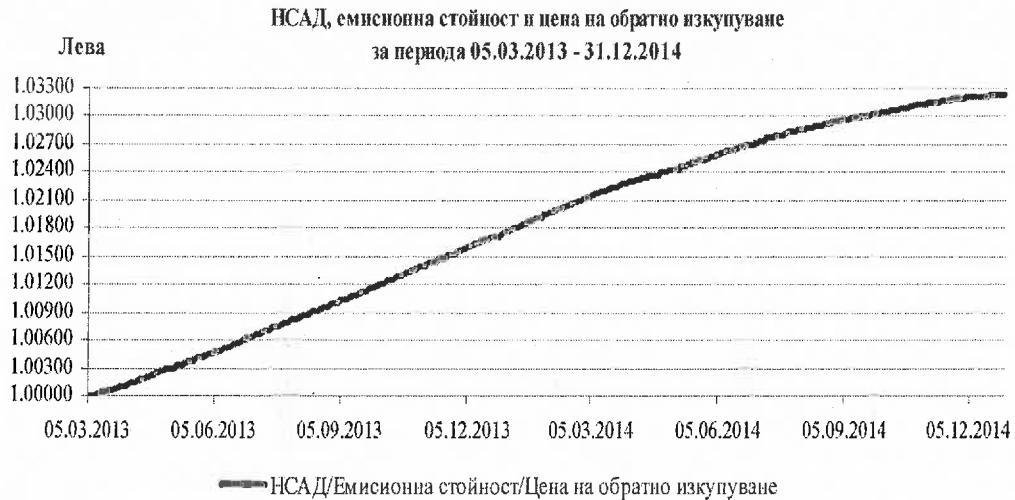
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

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

	01.01-31.12.14	05.03-31.12.13
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял/	1.01759	1.00000
Минимална цена на обратно изкупуване на дял		
Максимална емисионна стойност на дял/	1.03242	1.01744
Максимална цена на обратно изкупуване на дял		
Среднопретеглена емисионна стойност на дял/	1.02655	1.00834
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял		

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

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



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

	2014	2013
НСА на дял в началото на периода	1.01763	1.00000
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.01480	0.01763
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.03243	1.01763
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	1.45%	1.76%
Общо нетни активи в края на периода	37 348 168.12	48 258 504.84
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	42 960 268.41	22 046 669.80
Общо оперативни разходи на Фонда	500 186.85	213 717.72
Сътношение на оперативните разходи към средната НСА	1.16%	0.97%
Сътношение на нетната печалба към средната НСА	1.50%	2.18%

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

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2014 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума (лева)	Дата
ДФ „ДСК Алтернатива“	Обратно изкупуване	99 475.00	101 791.77	2014.04.08
ДФ „ДСК Алтернатива“	Издаване	487 457.00	499 999.27	2014.05.30
ДФ „ДСК Алтернатива“	Обратно изкупуване	487 457.00	501 081.42	2014.07.15
ДФ „ДСК Алтернатива“	Издаване	484 444.00	499 999.50	2014.12.04
ДФ „ДСК Баланс“	Обратно изкупуване	200 000.00	203 724.00	2014.01.17
ДФ „ДСК Баланс“	Издаване	290 644.00	299 999.83	2014.12.11
ДФ „ДСК Евро Актив“	Обратно изкупуване	400 000.00	408 444.00	2014.02.26
ДФ „ДСК Евро Актив“	Обратно изкупуване	800 000.00	817 584.00	2014.03.12
ДФ „ДСК Евро Актив“	Обратно изкупуване	100 000.00	102 409.00	2014.04.28
ДФ „ДСК Евро Актив“	Издаване	975 628.00	999 999.19	2014.05.15
ДФ „ДСК Евро Актив“	Обратно изкупуване	1 000 000.00	1 025 570.00	2014.05.27
ДФ „ДСК Евро Актив“	Издаване	487 457.00	499 999.27	2014.05.30
ДФ „ДСК Евро Актив“	Обратно изкупуване	513 085.00	527 425.73	2014.07.15
ДФ „ДСК Евро Актив“	Издаване	726 610.00	749 999.58	2014.12.11
ДФ "ДСК Растеж"	Обратно изкупуване	348 248.00	357 981.53	2014.07.15
ДФ "ДСК Растеж"	Издаване	726 610.00	749 999.58	2014.12.11
ДФ "ДСК Стабилност – Ам. акции"	Обратно изкупуване	10 000.00	10 202.10	2014.02.11
ДФ "ДСК Стабилност – Ам. акции"	Обратно изкупуване	100 000.00	102 688.00	2014.06.30
ДФ "ДСК Стабилност – Ам. акции"	Обратно изкупуване	45 000.00	46 257.75	2014.07.15
ДФ "ДСК Стабилност – Ам. акции"	Издаване	145 319.00	149 999.72	2014.12.13
ДФ "ДСК Стабилност – Евр. акции"	Обратно изкупуване	10 000.00	10 195.00	2014.01.30
ДФ "ДСК Стабилност – Евр. акции"	Издаване	343 026.00	349 999.72	2014.02.13
ДФ "ДСК Стабилност – Евр. акции"	Обратно изкупуване	9 026.00	9 222.50	2014.03.10
ДФ "ДСК Стабилност – Евр. акции"	Обратно изкупуване	10 000.00	10 235.90	2014.04.15

ДФ "ДСК Стабилност – Евр. акции"	Обратно изкупуване	20 000.00	20 494.80	2014.05.10
ДФ "ДСК Стабилност – Евр. акции"	Обратно изкупуване	10 000.00	10 259.10	2014.06.03
ДФ "ДСК Стабилност – Евр. акции"	Обратно изкупуване	100 000.00	102 688.00	2014.06.30
ДФ "ДСК Стабилност – Евр. акции"	Обратно изкупуване	260 000.00	267 267.00	2014.07.15
ДФ "ДСК Стандарт"	Издаване	488 906.00	499 999.28	2014.03.26
ДФ "ДСК Стандарт"	Обратно изкупуване	986 372.00	1 010 005.47	2014.04.23
ДФ "ДСК Стандарт"	Издаване	976 476.00	999 999.31	2014.04.28
ДФ "ДСК Стандарт"	Обратно изкупуване	276 476.00	283 575.90	2014.05.29
ДФ "ДСК Стандарт"	Издаване	779 286.00	799 999.42	2014.06.17
ДФ "ДСК Стандарт"	Обратно изкупуване	1 479 286.00	1 520 632.04	2014.07.15
ДФ "ДСК Стандарт"	Издаване	1 550 102.00	1 599 999.78	2014.12.11

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключение

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

X. Предвиждано развитие на Фонда

Изминалата 2014 г. може да се определи като година с множество значими социално-икономически събития, оказващи влияние върху българската икономика и българския финансов пазар. Бяхме свидетели на предсрочни избори и съставяне на нова управляваща коалиция, съставена от четири парламентарни партии. Значително влияние през годината оказаха сътресенията в банковия ни сектор, които доведоха до държавно подпомагане на една банка (Първа Инвестиционна Банка) и фалит на друга банка (Корпоративна Търговска Банка). Тези трусове се отразиха на банковия пазар и разграничиха ясно две групи от банки – такива с местен акционерен капитал, при които се забелязва отлив на ресурси и доверие и такива с чуждестранен акционерен капитал, към които се насочиха допълнителни парични средства. От това последва и логична промяна на лихвените нива като предлаганите лихвени проценти по депозити в първата група запазиха нивото си и дори леко се повишиха, докато лихвените нива за откриване на депозити в банките, спадащи към втората група се понижиха чувствително.

През 2015 г. дейността на ДФ „ДСК Фонд на паричния пазар” ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори запазване на стойността на дяловете им, осигуряване на максимална ликвидност и доколко е съвместимо с тази цел – нарастване на стойността на дяловете посредством реализиране на доход, съзмерим (или по възможност надвишаващ) нивата на доходност на паричния пазар, основно чрез доход от лихви по депозити, при поемане на минимален риск. Основният фактор, който ще влияе върху дейността на ДСК Фонд на паричния пазар през годината, е нивото на лихвените проценти по депозити, предлагани от местните банки.

Стратегията на УД „ДСК Управление на активи” АД предвижда активно управление и постоянно следене на лихвените нива на използваните инструменти. Също така, се осъществява постоянен мониторинг на ликвидността на Фонда, входящите и изходящи парични потоци.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

XII. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление

Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства пораждат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

За дейността през 2014 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи“ АД се придържа към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

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

Към 31.12.2014 г. Фондът няма инвестиирани средства в други колективни инвестиционни схеми.

XIV. Сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т. 8 от ЗДКИСДПКИ

За периода 01.01.2014 г.-31.12.2014 г. за ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“ не са възникнали задължения от сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т.8 от ЗДКИСДПКИ.

XV. Обобщена информация за дейността на Фонда .

Обобщена информация, съгласно чл.73, ал. 1, т. 5, б. „е” от Наредба № 44 на КФН:

	31.12.2013 - 31.12.2014 г.	04.03.2013 - 31.12.2013 г.
Стойност на активите в началото на периода	48 293 816.60	-
Стойност на активите към края на периода	37 385 863.97	48 293 816.60
Стойност на текущите задължения в началото на периода	35 311.76	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	37 695.85	35 311.76
Общо приходи от дейността към края на периода	1 147 866.83	695 066.68
Общо разходи за дейността към края на периода	503 033.81	213 717.72
Финансов резултат към края на периода	644 833.02	481 348.96
Финансов резултат от минали години	481 348.96	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	48 258 504.84	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	37 348 168.12	48 258 504.84
Брой дялове в обръщение към края на периода	36 175 070.00	47 422 535.00
Средна НСА за периода	42 960 268.41	22 046 669.80
НСА на 1 дял *	1.03243	1.01759
Емисионна стойност на 1 дял *	1.03243	1.01759
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.03243	1.01759

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

За УД „ДСК Управление на активи“ АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“:

Петко Кръстев

Изпълнителен Директор

Марко Марков

Финансов Директор